



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Grado de Administración y Dirección de Empresas

Análisis de la Información Integrada en las Empresas Cotizadas

- Autora del trabajo de fin de grado: Belén Lora Toro
- Director del trabajo de fin de grado: Manuel Larrán Jorge
- Departamento: Economía Financiera y Contabilidad
- Fecha: Junio 2020

ÍNDICE

1. RESUMEN.....	1
2. INTRODUCCIÓN.....	3
3. EVOLUCIÓN DE LA INFORMACIÓN EMPRESARIAL	5
4. DIFERENCIAS DE LOS INFORMES INTEGRADOS CON LOS INFORMES TRADICIONALES	10
5. MARCO CONCEPTUAL DE LA INFORMACIÓN INTEGRADA	12
5.1 The International Integrated Report Council	12
5.2 Concepto	13
5.3 Esencia del informe integrado	13
5.4 Principios por los que se rige el informe integrado	18
5.5 Contenidos del informe integrado	24
5.5.2 Gobierno corporativo	25
5.5.3 Modelo de negocio	25
5.5.4 Riesgos y oportunidades.....	25
5.5.5 Estrategia y asignación de recursos.....	26
5.5.6 Desempeño.....	26
5.5.7 Perspectivas futuras.....	27
6. BENEFICIOS DE LA EMISIÓN DE INFORMES INTEGRADOS.....	28
7. ANÁLISIS DE LA LEY 11/2018.....	30
8. ANALISIS DE LA INFORMACIÓN INTEGRADA EN LAS EMPRESAS DEL ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID.....	34
8.1 Evolución de los estados de información no financiera tras la publicación de la ley 11/2018	35
8.1.1 Metodología.....	35
8.1.2 Resultados	35
8.2 análisis de los informes anuales	43
8.2.1 Metodología.....	43
8.2.2 Resultados	44
8.2.3 Pruebas de independencia.....	50
9. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	52
10. CONCLUSIONES.....	54
11. BIBLIOGRAFÍA	55
12. ÍNDICE DE CONTENIDOS	60

1. RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivos mostrar la evolución de la información no financiera y el grado de implementación de la información integrada mediante el uso del informe integrado en las empresas que cotizan en la bolsa de Madrid en el año 2018.

Para ello, se ha realizado un análisis del marco internacional (IR) propuesto en el año 2013 por el International Integrated Reporting Council (IIRC). El análisis incluye los conceptos de la información integrada y del informe integrado y los principios y contenidos que se tienen en cuenta para la elaboración de un informe integrado. Posteriormente, se ha realizado un análisis de la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad, en la que se transpone al ordenamiento jurídico español la Directiva de 2014/95/UE. De este análisis se obtiene las empresas que están obligadas a presentar el estado de información no financiera, los contenidos que deben incluir, los modelos que deben seguir para la entrega del estado de información no financiera y como debe aparecer verificada la información que se presente. Finalmente, se han realizado dos estudios empíricos sobre las empresas que cotizan en la Bolsa de Madrid en el año 2018. En el primero, se ha llevado a cabo una observación de los estados de información no financiera presentados por las empresas del estudio en los años 2017 y 2018, para identificar las características que se dan en los diferentes años y poder así conocer la evolución que han sufrido con la aprobación de la nueva ley. En el segundo estudio, se ha realizado un análisis observacional sobre los distintos informes anuales publicados por las empresas del estudio en el año 2018, para ver qué tipo de informe es utilizado por las empresas para dar a conocer sus datos a sus grupos de interés. De esta forma, se ha podido ver el grado de implementación del marco internacional (IR) desde su puesta en marcha en el año 2011.

Palabras claves: Integrado, Informe, información no financiera, reporte, IIRC, ley 11/2018, Integrada, Información empresarial, Cotizadas,

ABSTRACT

This paper aims to show the evolution of non-financial information and the degree of implementation of integrated information through the use of the integrated report in companies listed on the Madrid Stock Exchange in 2018.

For this purpose, an analysis of the international framework (IR) proposed in 2013 by the International Integrated Reporting Council (IIRC) has been carried out. The analysis includes the concepts of integrated information and the integrated report as well as the principles and contents are taken into account when preparing an integrated report. Subsequently, it has been analyzed of the law 11/2018, of December 28, in non-financial information and diversity transposing the 2014/95/EU directive into Spanish law. From this analysis, we obtain the companies that are obliged to present the non-financial information statement, the contents they must include, the models that must be followed for the delivery of the non-financial information statement and how the information presented must be verified. Finally, two empirical studies have been carried out on the companies listed on the Madrid Stock Exchange in 2018. In the first one, an observation was made of the non-financial information statements presented by the study companies in the years 2017 and 2018, to identify the characteristics that occur in the different years and thus be able to know the evolution that suffered with the approval of the new law. In the second study, an observational analysis was carried out on the different annual reports published by the study companies in 2018, to see what type of report is used by the companies to make their data known to their stakeholders. In this way, it has been possible to see the degree of implementation of the international framework (IR) since it was launched in 2011.

Keywords: Integrated, Report, Non-financial information, report, IIRC, law 11/2018, Integrated, Business information, Listed,

2. INTRODUCCIÓN

Los acontecimientos surgidos a lo largo de las últimas décadas, como son la globalización, las crisis económicas, los casos de corrupción y los distintos fraudes fiscales, han hecho que la información empresarial vaya ganando mayor complejidad (Correa-García, Hernández-Espinal, Vásquez-Arango, & Soto-Restrepo, 2017).

En un principio la información empresarial se presentaba en informes que contenían datos meramente financieros, que permitían a los inversores conocer la rentabilidad que tenían las empresas en las que invertían su dinero (Bravo Urquiza & Tovar García, 2016).

Posteriormente, tras los cambios en la sociedad, las exigencias sobre la información empresarial fueron aumentando, incluyendo en estos informes mayor cantidad de información, que incluía además de los temas financieros, otros temas, como son los medioambientales y sociales (Yongvanich & Guthrie, 2006; Kolk, 2010); conociéndose estos informes bajo el nombre de memorias de responsabilidad social, informes de sostenibilidad, etc. Finalmente, esta tendencia comenzó a cuestionarse, dado que en algunas ocasiones era difícil establecer relaciones entre los distintos informes que emitían las empresas, puesto que eran entregados en documentos independientes (Jensen & Berg, 2012). Surge así lo que se conoce hoy día como los informes integrados (Rivera-Arrubla, Zorio-Grima, & García-Benau, 2016), acogidos en su mayoría por las grandes empresas (Villiers et al., 2014; Ruiz-Lozano y Tirado-Valencia, 2016), dado que son algunas de las organizaciones que deben ofrecer mayor información a sus stakeholders.

Los informes integrados pretenden agrupar toda la información de las empresas en un mismo documento (Eccles & Krzus, 2010), combinando por tanto, la información financiera y no financiera, y proporcionando los aspectos más relevantes de la información empresarial sobre la estrategia y perspectivas dentro de un contexto económico, social y medioambiental (Rivera-Arrubla et al., 2016) que permita una visión de la creación de valor dentro de la organización.

Además, en los últimos años, la aprobación de la nueva Directiva 2014/95/UE, de la unión europea (Niederstadt, 2018), ha hecho que aumente la divulgación de la información no financiera, y a su vez, esta ha ocasionado una mayor acogida del informe integrado por parte de las empresas.

Por tanto, este trabajo pretende mostrar la evolución que ha sufrido la información no financiera tras la aprobación de la ley 11/2018 y el grado de implementación de la información integrada mediante el uso de los informes integrados en las empresas que cotizan en la Bolsa de Madrid.

Para ello, tras esta introducción que pone en contexto la información integrada, se ha realizado en el tercer apartado una evolución de la información empresarial desde los informes financieros tradicionales hasta los informes integrados y la ley 11/2018.

Asimismo, en el cuarto apartado se hace una comparación entre los informes tradicionales que las empresas venían entregando hasta ahora y el informe integrado, aclarando las diferencias que ambos presentan.

Posteriormente, en el apartado cinco se ha analizado el marco conceptual del IIRC (International Integrated Reporting Council), así como el marco internacional (IR) publicado en el año 2013, para poder conocer las características que este presenta. El análisis incluye los conceptos de la información integrada y del informe integrado y los principios y contenidos que se tienen en cuenta para la elaboración de un informe integrado.

En el apartado seis se exponen los beneficios que se obtienen al elaborar un informe integrado, desde el punto de vista de las empresas que lo desarrollan y desde el punto de vista de los stakeholders.

Además, en el apartado siete se ha realizado un análisis de la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad. De este análisis se obtiene las empresas que están obligadas a presentar el estado de información no financiera, los contenidos que deben incluir, los modelos que deben seguir para la entrega del estado de información no financiera y como debe aparecer verificada la información que se presente.

En el apartado ocho se han realizado dos estudios empíricos sobre las empresas que cotizan en la Bolsa de Madrid en el año 2018. En el primero de ellos, se ha llevado a cabo una observación de los estados de información no financiera presentados por las empresas del estudio en los años 2017 y 2018, para identificar las características que se dan en los diferentes años y poder así conocer la evolución que han sufrido con la aprobación de la nueva ley. En el segundo estudio, se ha realizado un análisis observacional sobre los distintos informes anuales publicados por las empresas del estudio en el año 2018, para ver qué tipo de informe es utilizado por las empresas para dar a conocer sus datos a sus grupos de interés. De esta forma, se ha podido conocer qué tipo de informe es más utilizado por las empresas, el grado de implementación del marco internacional (IR) desde la creación del IIRC en el año 2011 y si existe relación entre sector y mercado en el que operan las empresas con el tipo de informe entregado.

Finalmente, en el apartado diez, se realiza una conclusión final sobre los hallazgos más relevantes obtenidos a lo largo del trabajo.

3. EVOLUCIÓN DE LA INFORMACIÓN EMPRESARIAL

La globalización, las crisis económicas sufridas, los casos de corrupción y distintos acontecimientos acaecidos en la sociedad han ocasionado a lo largo de los años una mayor desconfianza de la sociedad en las empresas (Rivera-Arrubla et al., 2016), haciendo que la divulgación de la información empresarial vaya más allá de la mera información financiera (García Echevarría, 2006), lo que lleva a esta a ganar una mayor complejidad, llegando a incluirse aspectos relacionados con el medioambiente, la sociedad, los recursos humanos y la corrupción (Sáez Martín, Haro de Rosario, & Caba Pérez, 2014).

La falta de confianza en las empresas generó en un principio que estas tuvieran que presentar sus informes financieros, incluyendo en estos el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, para poder comunicar a los inversores y accionistas la rentabilidad que cada empresa podía proporcionar (Bravo Urquiza & Tovar García, 2016).

Tras la gran depresión sufrida en el año 1929 los altos directivos y representantes de las grandes empresas comienzan a cuestionarse qué tipo de información puede ser necesaria para que los inversores vuelvan a recuperar su confianza e interés en las inversiones empresariales, llegando esto a ocasionar la obligación de publicar mayor información financiera a las empresas cotizadas (Frederick, W.C. 1994).

En la década de los años 50 tras el aumento de la preocupación de los individuos por la repercusión que las actividades empresariales tenían sobre el medio ambiente y los distintos casos de fraudes financieros acontecidos, llevan a que aparezca un nuevo concepto, denominado responsabilidad social, en el que se argumentaba que las empresas eran responsables de los riesgos que la sociedad sufriera (Carroll, 1999). Sería Bowen en 1953 quien en su obra *Social Responsibilities for the Businessman* agrupase ideas de distintos autores para desarrollar así un concepto de responsabilidad social, siendo este nombrado el padre de la Responsabilidad Social Corporativa (Milian Dueñas, 2015) (Dwyer, 2003).

Fue en la década de los 70 cuando la responsabilidad social vive su época de máximo esplendor en los Estados Unidos y en la Europa Occidental (Dwyer, 2003), dado que comienzan a desarrollarse en las empresas informes de responsabilidad social que van más allá de la mera filantropía que había hasta entonces, además, aumenta la investigación académica sobre este tema (Milian Dueñas, 2015). En esa misma década, organismos como la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) y la OIT (Organización Internacional del Trabajo) lanzan las primeras guías voluntarias con principios y marcos para la elaboración de informes de empresas responsables (Boesso, 2007).

En los años 80 y 90 ante la creciente globalización, comienzan a desarrollarse diversas teorías sobre la responsabilidad, así como otras teorías complementarias como sería la teoría de los Stakeholders, en la cual queda expresada que las empresas no solo deben atender las necesidades de accionistas e inversores, sino también a las necesidades de todos los grupos de interés que se ven afectados por las actividades que las empresas llevan a cabo (Benvenuto, Cahwje, & Carro, 2015).

En España, tal como se encuentra recogido en el observatorio de responsabilidad social corporativa comienza un mayor auge de este tipo de información sobre los años 90, cuando las empresas comienzan a internacionalizarse y se ven obligadas a asumir las responsabilidades que sus actos tienen sobre el entorno (Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa, 2014)

Ante los acontecimientos ocurridos en el resto del mundo, la Asociación de Instituciones de Investigación Colectiva y Fondos de Pensiones (INVERCO) introduce en España el concepto de inversión responsable, haciendo que las empresas cumplan con diversos requisitos éticos y transparentes para comunicar la situación empresarial. Así las empresas que cotizan en bolsa se ven cada vez más obligadas a presentar un tipo de información más completa y transparente, para poder satisfacer las necesidades de los distintos grupos de interés (Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa, 2014).

En la década de los 90 y ya entrados en el siglo XXI la emisión voluntaria de este tipo de información comienza a avanzar, llegando a emitirse gran cantidad de normas para la elaboración de informes de sostenibilidad. Surgen además, diferentes guías en diversas partes del mundo, de las cuales se puede destacar la primera guía en reporte integrado en 1994 Kings I Report publicada en Sudáfrica, este documento fue obligatorio para todas las empresas que cotizaran en la bolsa de Johannesburgo. Con el paso de los años se crearon Kings II Report y Kings III Report incluyendo en estas diversas actualizaciones que facilita mayor comprensión del modelo de negocio a los grupos de interés (Crespo Usó, 2015).

La guía más utilizada desde su creación en todo el mundo fue la promovida por el Global Reporting Initiative (GRI) en el año 1997, con ella se pretendía la elaboración de memorias de sostenibilidad que sirvieran para evaluar el desempeño que las compañías tenían en materia social, económica y medioambiental (Gómez-villegas & Quintanilla, 2012). Esta guía fue incluyendo modificaciones hasta la última de ellas, el G4 en el año 2013 (Garvey, 2015), siendo utilizada por un gran número de empresas (Brusca & Labrador, 2017).

En el año 2001 la Unión Europea publica el Libro Verde sobre la responsabilidad social de las empresas, considerando la responsabilidad social como una acción voluntaria por parte de

las empresas sobre temas sociales y medioambientales(Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa, 2014)

Esta evolución en la presentación de informes sostenibles hace que aparezcan nuevas formas de reportar información no financiera así como nuevas corporaciones que promueven la divulgación de una información más completa y transparente (Rivera-Arrubla, 2017). Aparece así en el 2010 el International Integrated Reporting Council (IIRC), su objetivo es ayudar a las empresas a tomar decisiones más sostenibles y permitir a los inversores y otras partes interesadas conocer el desempeño total de una organización. Comenzaron lanzando la idea de los informes integrados, esto está diseñado para mejorar y consolidar las prácticas de informes ya existentes para poder avanzar hacia un marco de informes que proporcione toda la información necesaria, tanto financiera como no financiera, para desarrollar el modelo económico global para que las organizaciones puedan enfrentarse a los desafíos del siglo XXI. Este proyecto fue apoyado por el príncipe de Gales, la Global Reporting Initiative y la Federación Internacional de Contadores(García-Zozaya Correa & Fullana Belda, 2015)

En la siguiente tabla se puede observar la evolución en la presentación de los informes empresariales en las últimas décadas, como son los distintos tipos de informes y los distintos contenidos a incluir(Garvey, 2015). Se observa cómo al principio solo se incluían datos completamente financieros y como a través de la voluntariedad se han ido incluyendo aspectos relacionados con el desempeño no financiero de las organizaciones, hasta llegar a lo que hoy se conoce como un informe integrado (Kolk, 2010).

Tabla 1: Evolución de los informes empresariales sobre la información financiera y no financiera

Cronología	Tipos de Informes	Dimensiones incluidas en el contenido de los informes
Antes de los años 70	Informes con contenido financiero	Dimensión exclusivamente financiera
Década de los años 70 y 80	Informes aislados de información financiera	Una dimensión financiera aislada de la información social y ambiental.
	Informes aislados de información social o ambiental	Una dimensión de sostenibilidad
Década de los 90	Informes aislados de información financiera	Dimensión financiera
	Informes especializados en sostenibilidad que conjugan información social y ambiental	Dos dimensiones de sostenibilidad que ganan vigor: ecológica y social.
Década del 2000	Algunas iniciativas e combinar información de sostenibilidad e información financiera en el informe anual	Recuperación de la importancia de la dimensión financiera de los informes y auge de la información con contenido no financiero.
Tendencias actuales	Informes integrados	Tres dimensiones de sostenibilidad en equilibrio (Financiera, ecológica y social)

Fuente: adaptado de (Hanh y Kühnen, 2013, p.7).

A pesar de los datos que aportan las empresas en materia de información no financiera, se les ha continuado culpando de la cantidad de desastres económicos, sociales y medioambientales que surgen en la sociedad, debido a que se piensa que los informes entregados por las empresas en materia de responsabilidad social o informes anuales son utilizados para plasmar solo los aspectos positivos de la organización, dejando a tras lo verdaderamente importante y la repercusión que tiene la actividad de cada una de las empresas en la sociedad (Porter y Kramer, 2006; Kramer y Porter, 2011).

Tras todos estos acontecimientos surgen a nivel internacional nuevas normas para la divulgación de información no financiera, entre ellas la directiva 2014/95/UE sobre materia de divulgación de información no financiera y diversidad, haciendo que la voluntariedad que existía para la entrega de informes no financieros comience a ser obligatoria para las grandes empresas, además de incluir en estos información relevante acerca de toda la organización en materias sociales, medioambientales, de personal, lucha contra la corrupción y el soborno

y sobre los derechos humanos. Esta directiva surge por la desconfianza existente de los grupos de interés tras la reciente crisis financiera sufrida en el año 2008 (Dyduch y Krasodomska, 2017; Venturelli et al., 2017).

Desde la entrada en vigor de esta directiva cada país miembro ha tenido un periodo de dos años para incorporarla a su ordenamiento jurídico. En el caso de España en el año 2017 se aprobó el real Decreto-ley 18/2017(Ernst & Young, 2018) y posteriormente, en el año 2018 la ley 11/2018 por la cual se recoge en el ordenamiento jurídico español la obligatoriedad de revelación de información no financiera (Farneti y De Villiers, 2018).

En la ley promulgada los requisitos son diferentes a los del Real-Decreto(Ernst & Young, 2018), incluyéndose en esta que las empresas obligadas a presentar el estado de información no financiera dentro del informe de gestión o separado de este, son aquellas grandes organizaciones consideradas de interés público con un número medio de empleados superior a 500, así como aquellas entidades de interés público que sean matrices de un gran grupo, o bien durante dos ejercicios consecutivos, reúnan a la fecha del cierre, al menos dos de estas circunstancias; que el total de las partidas del activo sea superior a 20.000.000 de euros, que el importe neto de la cifra anual de negocio supere los 40.000.000 de euros o que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio sea superior a 250(Niederstadt, 2018). Otro requisito importante incluido en la nueva ley, es la obligatoriedad de realizar una verificación externa de la información no financiera por un auditor independiente(Fuster & Ortiz, 2019), teniendo este que comprobar que se haya presentado dicha información. De igual forma, se recomienda en la ley el uso de algunos marcos internacionales o de la unión europea para la elaboración de dicho estado (Farneti y De Villiers, 2018; Andrades y Larrán, 2019).

4. DIFERENCIAS DE LOS INFORMES INTEGRADOS CON LOS INFORMES TRADICIONALES

Una vez analizada la evolución que han tenido los informes empresariales a lo largo de las últimas décadas y llegar hasta el fenómeno de los informes integrados y la actual ley, se realizará una comparación entre los informes integrados y los informes tradicionales, dado que con las nuevas tendencias se aporta un conocimiento más profundo de la organización que permite mostrar el valor de esta a lo largo del tiempo.

Tabla 2: Diferencia entre los informes tradicionales y el informe integrado

	Informe tradicional	Informe integrado
Pensamiento	Aislado	Integrado
Administración	Capital financiero	Todas las formas de capital
Enfoque	Pasado	Pasado y futuro conectado con la estrategia
Plazo	Corto plazo	Corto, medio y largo plazo
Confianza	Pocas revelaciones	Mayor transparencia
Adaptativo	Regla obligada	Responde a circunstancias individuales
Conciso	Largo y complejo	Conciso y materia
Tecnología	Basado en papel	Basado en tecnología

Fuente: elaboración propia. A partir del documento hacia la información integrada (AECA, 2011)

Como se puede ver en la tabla dos, la primera diferencia es que los informes tradicionales se elaboran de forma separada, generando un pensamiento aislado en la organización, sin llegar a interconectar los distintos acontecimientos ocurridos que sirven para la generación de valor (AECA, 2011). Sin embargo, los informes integrados se elaboran reflejando un pensamiento integrado (Sáez Martín et al., 2014) en toda la organización, intentando gestionar, comunicar y controlar todos los procesos de la creación de valor, que a su vez permitirá obtener mayor éxito a lo largo del tiempo.

Por otro lado, el informe integrado pretende mostrar la administración de una organización teniendo en cuenta todos los tipos de capitales que se encuentran en la empresa como pueden ser producción, humano, intelectual, social, financiero y natural (Oyarce Navarrete & Gallizo Larraz, 2019). Además, muestra las distintas interdependencias que existen entre ellos y como se consigue llegar al éxito. Esto requiere que en el informe se reflejen todos

los recursos utilizados, los riesgos y las oportunidades que se encuentran a lo largo de la cadena de valor de toda la organización(AECA, 2011).

Otra diferencia notable es que los informes anuales se centran principalmente en los resultados financieros pasados y en los riesgos que ya ha sufrido la organización, teniendo que presentar a su vez informes complementarios que cubran la información empresarial que se tiene que entregar. Con el informe integrado todo queda recogido en un único informe que conecta o vincula todas las actividades de la organización, dando lugar a poder obtener la estrategia de la organización como un todo y como se puede ir creando mayor valor o manteniéndolo a lo largo del tiempo(Luz Castilla & De Rosselló, 2013).

Asimismo, el informe integrado se centra en el corto, medio y largo plazo de la organización (Macías y Farfan-Lieviano, 2017), mientras que los informes tradicionales tienden a mostrar simplemente las perspectivas a corto plazo, además de no situarlas en un contexto(AECA, 2011).

Por otro lado, los informes emitidos de forma tradicional como son los informes financieros tienen la obligación de ser presentados(Malgioglio et al., 2012), sin embargo, con la realización de un informe integrado da lugar a incluir en él ciertas cuestiones que no son de carácter obligatorio permitiendo así a la organización utilizar juicio propio sobre algunos datos de interés(Garvey, 2015) que deseen incluir en el informe(AECA, 2011).

La última ventaja que presenta el informe integrado es que se pretende que sea más conciso que los informes tradicionales, siendo así menos complejo para los lectores. De igual forma el informe integrado está basado en tecnología, dando mejor acceso a todos los interesados. Además, permite vincular la información con el informe principal para facilitar el acceso cuando sea oportuno(AECA, 2011).

5. MARCO CONCEPTUAL DE LA INFORMACIÓN INTEGRADA

5.1 The International Integrated Report Council

Para poder llegar a presentar información integrada de forma armonizada y unificada que permita la comparación entre uno u otros informes era necesario la creación de un marco único e internacional, (Rivera-Arrubla, 2017) de este modo surge en Londres en el año 2010 el International Integrated Report Council (IIRC) una coalición global de líderes de reguladores, inversores, contables, compañías, entidades emisoras de normativas, auditores y académicos destinados a guiar el proceso de transición hacia una única estructura de información integrada (Sáez Martín et al., 2014; Brusca & Labrador, 2017). Este proyecto fue apoyado por el príncipe de Gales, la Global Reporting Initiative y la Federación Internacional de Contadores. El IIRC pretendía crear un marco conceptual para ayudar a las empresas a tomar decisiones más sostenibles y permitir a los inversores y otras partes interesadas conocer el desempeño total de una organización para dar mayor cabida a la complejidad empresarial (IIRC, 2013).

En septiembre de 2011 el IIRC lanzó un primer documento titulado IIRC Discussion Paper, contando con la participación de más de 100 organizaciones de importante liderazgo mundial, en él, se puso en contexto el informe integrado, exponiendo cuestiones por las que se entiende por un informe integrado, la relación con los informes emitidos por las empresas, el papel de la tecnología y las ventajas que aporta la emisión de los informes integrados a los grupos de interés de la empresa, en concreto a los inversores (Del Castillo López-Alcalá & Laffarga Briones, 2016). Tras la emisión del documento, el IIRC abrió un proceso de consultas públicas para aclarar ciertas cuestiones y poder incluir otros aspectos que las empresas considerasen oportunos. La idea de los informes fue llevada a votación popular, obteniendo una aceptación realmente importante y abrumadora (Sáez Martín et al., 2014).

Finalmente en el año 2013 el IIRC lanzó un Marco internacional (IR) marcando un paso importante en la evolución del mercado de los informes corporativos (Brusca & Labrador, 2017). Con la mejora de estos informes se contribuye a restaurar la confianza pública en el sector de los negocios, mejorando así la confianza de inversores y otras partes interesadas, dado que permite dar una visión real de la asignación de todas las formas de capital (Sáez Martín et al., 2014). Con el lanzamiento del IR se obtuvieron más de 350 respuestas de todas las regiones del mundo, apoyando este proyecto.

5.2Concepto

Tras la creación del IIRC y la publicación del marco internacional se define la información integrada como:

“una forma de proporcionar una representación clara y concisa de como la organización crea valor en el corto, medio y largo plazo. En ella se representa el conjunto de toda la información relevante acerca de la estrategia de la organización, la gestión, los resultados y las perspectivas, de manera que se refleje como la organización actúa en un contexto social, comercial y medioambiental” (IIRC, 2013).

Con la información integrada se pretende reflejar el “pensamiento integrado” dentro de la organización (Oyarce Navarrete & Gallizo Larraz, 2019), es decir, que el funcionamiento de la organización sea conjunto desde su gobierno hasta las distintas actividades realizadas dentro de la misma, como pueden ser el control, la capacidad, la forma de comunicar, los procesos y la creación de valor (Garvey, 2015). Además de llegar a todos los grupos de interés de la empresa, siendo estos los empleados, clientes, proveedores, socios, comunidades locales, legisladoras, reguladoras y políticas, con el fin de que puedan beneficiarse de este tipo de información (IIRC, 2013).

“El soporte para hacer llegar la información integrada es el informe integrado, en el quedan reflejados todos los movimientos de la organización y pretende unificar todos los informes emitidos por la empresa, además de interconectar y dar coherencia a todos los datos aportados en los diferentes informes” (IIRC, 2013).

5.3Esencia del informe integrado

En el marco internacional se expone que con el informe integrado se pretende dar un conocimiento de cómo la organización crea valor a lo largo del tiempo y cuáles son los factores que participan en este proceso de forma conjunta. Asimismo, el entorno externo, las relaciones con los grupos de interés y el flujo de recursos son factores claves para la creación de valor (Rivera-Arrubla, 2017).

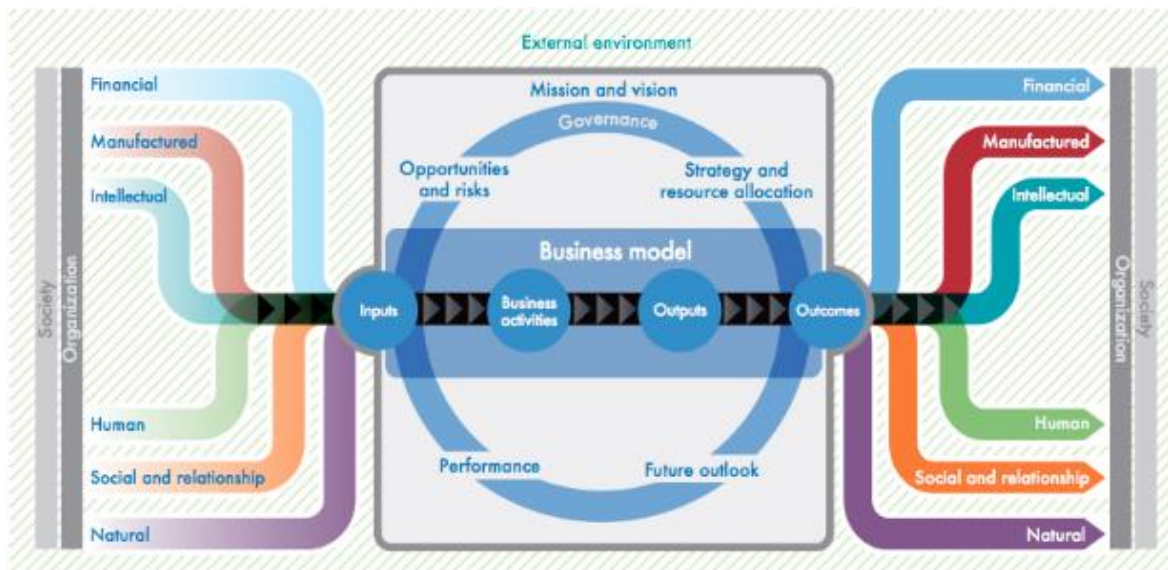
Los conceptos fundamentales que deben exponerse y conseguir con la elaboración de un informe integrado son los siguientes:

- Los capitales
- El modelo de negocio
- La creación de valor

Los capitales

Se expone que todas las organizaciones dependen de distintos recursos y relaciones para conseguir valor, utilizando de esta forma recursos tanto internos como externos. Estos recursos utilizados se denominan capitales, y son inventarios de valor que todas las organizaciones tienen para llevar a cabo su actividad (IIRC, 2013).

Ilustración 1: Flujo de Capitales



Fuente: imagen obtenida del informe del marco internacional (IIRC, 2013)

En la imagen se puede observar como las distintas formas de capital son extraídas de la sociedad y de la organización, para posteriormente ser transformadas a través de actividades y movimientos, siendo consumidas por la organización o modificadas para dar salida a los distintos productos o servicios. Los capitales obtenidos no son constantes en el tiempo, es decir existe un flujo constante a medida que la organización aumenta o disminuye su capacidad, obteniendo así mayor o menor valor (Crespo Usó, 2015).

El IIRC define y clasifica los distintos capitales de la siguiente forma:

- Capital financiero: Conjunto de fondos disponibles en las organizaciones para la producción de bienes o prestación de servicios, estos son obtenidos a través de financiación como pueden ser la deuda financiera, subvenciones, inversiones por parte de los accionistas etc.
- Capital industrial: Objetos físicos fabricados que están disponibles para una organización para usarlos en la producción de bienes o servicios. Entre ellos se encuentran los edificios, maquinaria e infraestructuras.

- Capital intelectual: son intangibles basados en el conocimiento de la organización. Entre ellos se encuentra la propiedad intelectual como pueden ser patentes, software o derechos de autor o el capital organizacional como pueden ser el conocimiento tácito, sistemas o procedimientos que se llevan a cabo en la organización.
- Capital humano: Competencias, capacidades, experiencias y motivaciones de las personas que se encuentran en la organización, incluyendo también su alineación y apoyo con el gobierno, enfoque para la gestión y los riesgos, capacidad para comprender e implementar la estrategia, lealtad con la empresa y motivación para la mejora de la organización en su conjunto.
- Capital social y relacional: relaciones con las instituciones y las distintas comunidades y grupos de interés. Así como la capacidad de compartir información para la mejora y bienestar individual y colectivo. Aquí se analizan las relaciones entre los distintos grupos de interés, como pueden ser los clientes, proveedores o distintas empresas. Se analiza la influencia de la empresa con el entorno y la reputación que esta o su marca ha podido desarrollar en el entorno.
- Capital natural o medioambiental: Todos los recursos, sean renovables o no que utiliza la organización para la producción de bienes y servicios. Entre estos se encuentra el agua, el aire, la tierra, los minerales, la biodiversidad y la repercusión que se tiene sobre los ecosistemas.

Con todas estas formas de capital el IR reporta mucha más información del funcionamiento completo de la organización, aportando a su vez, información presente y futura (Campaña Gómez & García Reyes, 2015). Todas las formas de capital no son necesarias para todas las organizaciones, sino que se exponen como una base teórica y de orientación para lograr comunicar la creación de valor (Oyarce Navarrete & Gallizo Larraz, 2019)

El modelo de negocio

El modelo de negocio es el sistema utilizado por la empresa para generar valor en el corto, medio y largo plazo. En él se tienen en cuenta diversos factores que afectan a la organización (Crespo Usó, 2015).

En primer lugar, un factor importante es el entorno en el que se desarrolla la actividad empresarial, ya sea interno o externo. En el entorno externo se incluyen todas las condiciones económicas que se dan en la sociedad, como son factores tecnológicos, sociales y medioambientales. Estos establecen el contexto en el que opera la organización e influye en los resultados y formas en las que se llevan a cabo los distintos procedimientos. Por otro lado, se encuentra el entorno interno, en este influyen tanto la misión como la visión que

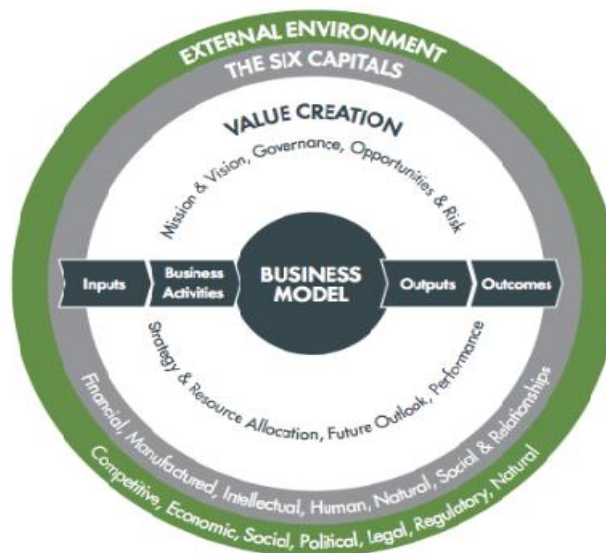
tiene la organización y cuál es la metodología aplicada para desarrollar toda la actividad empresarial (IIRC, 2013).

Dentro de la organización se encuentra el órgano de gobierno, este se encarga de la estructura y supervisión de la organización, creando así un modelo de negocio en el que se desarrollará la actividad empresarial(IIRC, 2013).

En el modelo de negocio quedan definidos cuáles serán las distintas formas de capital que se incluyen en la organización, así como la forma de tratamiento que se llevará a cabo para el desarrollo de actividades, para así obtener distintos bienes y servicios que serán los que salgan al exterior para proporcionar unos resultados a la organización, ya sean positivos o negativos(IIRC, 2013).

A su vez, el modelo de negocio actúa a nivel estratégico para saber cuáles serán sus resultados y orientaciones en el largo plazo (Crespo Usó, 2015). Existe una continua supervisión y análisis del entorno externo que permite identificar los riesgos y oportunidades relacionados con la organización(Campaña Gómez & García Reyes, 2015). De esta forma con la elaboración de la estrategia las organizaciones gestionan cuál será su actuación para así poder maximizar sus resultados(IIRC, 2013).

Ilustración 2: Modelo de Negocio



Fuente: (CGMA, 2014)

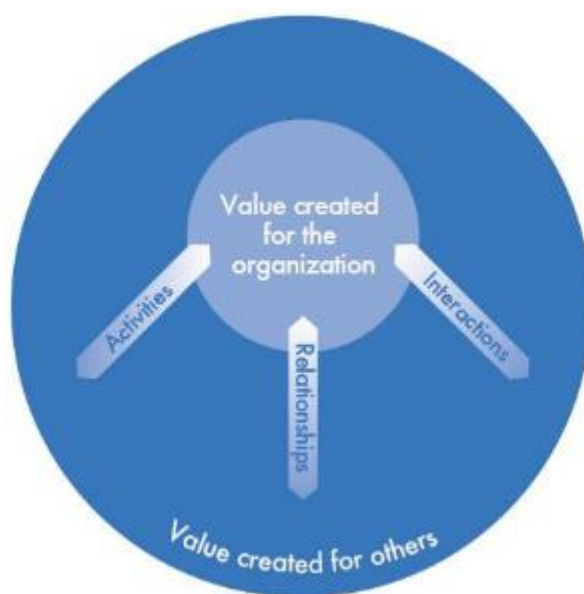
En la imagen se puede observar como el modelo de negocio es el núcleo central que dirige las distintas actuaciones de la organización, teniendo en cuenta las relaciones con cada uno de los factores y como esto repercute en la sociedad en las distintas competencias sociales, medioambientales, económicas y legales.

Creación de valor

En el marco internacional se refleja que la creación de valor es clave en la elaboración de un informe integrado (IIRC, 2013). Con él se intenta transmitir el valor que tiene la organización para sí misma y el valor que tiene para otros, como son los grupos de interés. El informe integrado tiene un concepto distinto a la creación de valor, considerando el valor como las entradas y salidas de capitales causadas por las actividades que se dan dentro de la organización (Campaña Gómez & García Reyes, 2015). Por el contrario en un informe financiero no puede llegar a transmitirse un incremento de valor a través de las salidas de capital de la empresa (Crespo Usó, 2015).

La capacidad de una organización para crear valor para sí misma está relacionada con la capacidad que tiene para generar valor para los demás. Esto ocurre a través de la relación entre los capitales con el modelo de negocio, generando así una amplia gama de actividades como son las relaciones con los clientes, las ventas o las relaciones con los proveedores de capital (IIRC, 2013).

Ilustración 3: Valor de la Organización



Fuente: imagen obtenida del informe del marco internacional (IIRC, 2013)

Cuando las interrelaciones, las actividades y la relación con los materiales se llevan a cabo se obtiene un aumento de valor en la organización que es lo que quedará reflejado en el informe integrado. De tal forma, las externalidades pueden ser positivas o negativas y aumentar o disminuir el valor creado para la organización. Como el valor creado tiene

diferente horizonte temporal en el informe integrado se podrá obtener distinto valor en el corto, medio y largo plazo(IIRC, 2013).

5.4 Principios por los que se rige el informe integrado

El IIRC propone en el marco internacional una serie de principios para la elaboración del informe integrado. Estos principios deben llevarse a cabo y utilizar siempre el juicio ante cualquier conflicto que surja en su aplicación. Los principios son los siguientes(IIRC, 2013):

- Enfoque estratégico y orientación futura
- Conectividad de la información
- Relación con los grupos de interés
- Materialidad
- Concisión
- Fiabilidad y exhaustividad
- Consistencia y comparabilidad

Enfoque estratégico y orientación futura

Con la elaboración del informe integrado debe permitirse comprender mejor la estrategia de la organización, su capacidad para crear valor en el corto, medio y largo plazo, cuales son los capitales que utiliza, como se aplican y cómo afecta esto a la entidad. (Crespo Usó, 2015)

Este principio debe ser aplicado a lo largo de toda la elaboración del informe, destacando en cada uno de los contenidos que se elaboren cuáles pueden ser los distintos riesgos u oportunidades que la organización pueda tener(IIRC, 2013).

Se deberá incluir la perspectiva de los administradores hacia la relación entre el desempeño pasado con el futuro, así como la repercusión y cambios que esto puede provocar en la entidad. Asimismo, se incluirá como la organización consigue equilibrar sus intereses en el corto, medio y largo plazo o como ha corregido u orientado la organización tras experiencias ya pasadas(IIRC, 2013).

Por último, al reflejarse el enfoque estratégico y la orientación futura deberá reflejarse como la organización mantendrá en sus capitales la disponibilidad y calidad que antes ofrecía(IIRC, 2013).

Conectividad de la información

En el informe integrado se tiene que mostrar las distintas combinaciones, relaciones e interdependencia que afectan a la organización para crear valor a lo largo del tiempo. Con

la conectividad se consigue tener una visión global de cómo funciona la organización(IIRC, 2013).

Si una organización tiene incorporado el pensamiento integrado en las distintas actividades habrá una mayor conectividad de la información al realizar el informe o el análisis de la organización. Los principales factores que deben presentar conectividad entre la información son:

- Los contenidos: el informe integrado tiene que conectar todos los elementos de la organización, para así dar una imagen global de todas las actividades de la entidad en su conjunto. Por ejemplo, se incluirá un análisis de como la organización asigna los distintos recursos existente o como los combina para obtener valor o como la estrategia se adapta ante los acontecimientos que puedan ocurrir en el entorno externo e interno. (Sáez Martín et al., 2014)
- El pasado, presente y futuro: un análisis sobre sus actividades pasadas relacionadas con las presente, para proporcionar información útil de cómo la empresa puede encontrarse en el futuro o cuales son las acciones que se llevan a cabo para tal adaptación(IIRC, 2013).
- Los capitales: Mostrar las relaciones entre los capitales y cómo afecta a la organización la compensación o variaciones entre ellos, así como los cambios, calidad o accesibilidad a los distintos recursos(IIRC, 2013).
- Información financiera y otro tipo de información: Deberá mostrarse que repercusión tienen las distintas actividades empresariales hacia la información financiera. Por ejemplo, la reducción de costes o nuevas oportunidades de negocio influenciadas por nuevas políticas medioambientales o variación en los recursos antes utilizados, también pueden incluirse variaciones en los ingresos o beneficios debido al crecimiento de las relaciones con los clientes en el largo plazo o aumento de la reputación de la organización. (Crespo Usó, 2015)
- Información cuantitativa y cualitativa: uno de los principales aspectos del informe integrado es relacionar la información cuantitativa con la cualitativa, para así representar la creación de valor de la entidad en un contexto y mostrar la relación entre ambos factores(IIRC, 2013).
- Información para distintos usuarios: relacionar los distintos informes emitidos por la empresa. Con esto se consigue reducir la emisión de informes internos y externos unificando toda la información a aportar en un solo documento. (Crespo Usó, 2015)
- Información del informe integrado, otras comunicaciones e información de otras fuentes: La información comunicada por parte de la empresa debe estar relacionada

y así conseguir que todos los datos que se exponen en los distintos informes sean homogéneos y comparables entre sí. (Crespo Usó, 2015)

Una estructura correcta y enlazada permitirá una mayor conexión en la información. Además, deberá estar bien presentado, con lenguaje claro e incluir navegaciones entre documentos, haciendo referencias cruzadas. Esto facilitara la capacidad de buscar y entender la organización completa(IIRC, 2013).

Relación con los grupos de interés

El informe integrado debe transmitir una idea de la naturaleza y calidad de las relaciones de la organización con los distintos grupos de interés. Así como incluir como la organización comprende y tiene en cuenta los intereses de cada uno de los grupos(IIRC, 2013).

Este principio permite reflejar la importancia que tienen los grupos de interés para la organización, dado que el valor no es creado por la organización en sí misma. El informe no debe satisfacer todas las necesidades informativas de cada grupo de interés, sino proporcionar datos útiles sobre la información que sea más relevante para estos grupos, como pueden ser cuestiones sociales, económicas y medioambientales (Sáez Martín et al., 2014). Las ideas que aportan los grupos ayudar a la organización a comprender lo siguiente:

- Como los grupos de interés perciben el valor de la organización.
- Las tendencias existentes que aún no tienen una atención generalizada pero que va aumentando su importancia.
- Identificar asuntos materiales o los distintos riesgos y oportunidades que pueden surgir.
- Desarrollar una nueva estrategia.
- Gestionar los riesgos.
- Implementar nuevas actividades.

Las relaciones con los grupos de interés pueden darse en diversas ocasiones, ya sean desde las ventas a los consumidores, relaciones comerciales con los proveedores, contratación de empleados, relaciones con distintas empresas, reguladores y autoridades y relaciones con accionistas de capital (Crespo Usó, 2015).

Ilustración 4: Grupos de Interés



Fuente: (Moreno, Chiluisa. Coba, 2016)

Para la elaboración de la información es necesario transmitir transparencia y responsabilidad, de esta forma se construirá una mayor confianza con los grupos de interés. La responsabilidad y transparencia son obligaciones de los cargos administrativos cuando se trata de propiedades de la organización, pero cuando los capitales son propiedad de otros la organización completa debe tener una responsabilidad mayor, esta es impuesta a través de leyes o normas que tiene que reflejarse hacia los grupos de interés. De esta forma los grupos de interés aumentan su confianza en la gestión de la organización (IIRC, 2013).

Materialidad

En el informe integrado debe incluirse la información relevante y concisa que afecten sustancialmente a la capacidad de la organización para crear valor en el corto, medio y largo plazo (IIRC, 2013).

Ante este principio surge la cuestión sobre qué información hay que considerar material para incluirla en el informe integrado y cual no (Crespo Usó, 2015).

En primer lugar deben identificarse los asuntos relevantes que más afecten a la organización para crear valor. Estos se determinan teniendo en cuenta el efecto que tienen sobre la estrategia, el desempeño o las perspectivas que tiene la organización. Asimismo, son asuntos que influyen en la creación de valor de la organización y que deben controlarse en el corto

plazo, ya que podrían ocasionar problemas para la entidad o difícil de controlar en el medio y largo plazo (IIRC, 2013).

Posteriormente, hay que evaluar la importancia de los asuntos materiales, teniendo en cuenta el impacto que provoca en la organización. Esto implica evaluar la magnitud del impacto considerando si afecta a la estrategia, el gobierno corporativo, el desempeño o las próximas actividades que se vayan a llevar a cabo en la organización en un futuro. La magnitud debe ser evaluada dependiendo de la naturaleza y puede ser factores cuantitativos y cualitativos, perspectivas financieras, operativas, estratégicas y reguladoras, pueden ser internas o externas y estar en distintos marcos temporales(IIRC, 2013).

Los siguientes pasos son dar prioridad a aquellos que tengan una importancia más relativa y, por último, se determinar cuál de ellos se van a revelar en el informe. Este proceso hay que aplicarlos para los resultados positivos y negativos, incluidos los riesgos y oportunidades(IIRC, 2013).

Concisión

Un informe integrado debe ser conciso. Tiene que incluir la información suficiente para poder entender la estrategia de la organización, su gobierno corporativo, el desempeño y las perspectivas futuras de la entidad sin tener que saturar a la persona que requiera la información con narrativa excesiva(IIRC, 2013). Para ello debe hacer lo siguiente:

- Aplicar el proceso de materialidad
- Seguir una estructura lógica y con referencias cruzadas
- No incluir información que esté disponible habitualmente y no cambien con frecuencia
- Favorecer un lenguaje sencillo y con claridad de conceptos
- Evitar los contenidos genéricos

Fiabilidad y exhaustividad

El informe integrado debe ser fiable, esto consiste en incluir todos los asuntos materiales, ya sean positivos o negativos, de manera equilibrada y sin cometer errores.(IIRC, 2013)

Ante los errores que se puedan cometer, la fiabilidad se ve reforzada con mecanismos internos como pueden ser sistemas de controles, auditorias o verificaciones externas independientes de la información(Sáez Martín et al., 2014).

Por otro lado el equilibrio es más imparcial, ya que varía según la información que se desee transmitir(IIRC, 2013). Para ello se propone distintos métodos para asegurar el equilibrio:

- Selección de formatos de presentación que no influyeran las evaluaciones realizadas en el informe integrado.
- Dar la misma consideración tanto a los incrementos como a las variaciones de capitales, así como a las fortalezas o debilidades que puede tener la organización.
- Comunicar los objetivos que se redacten en informes previos y dar a conocer las expectativas de los resultados.

Consistencia y comparabilidad

La información del informe integrado debe ser presentada sobre una base que tenga en cuenta todos los horizontes temporales y de manera que permita la comparación con otras organizaciones para conocer la capacidad que tiene la organización para crear valor a lo largo del tiempo (IIRC, 2013)

Para que la información sea consistente es necesario que los parámetros usados para crear el informe sean constantes a lo largo del tiempo. Solo se puede permitir algún cambio si la organización hubiera tenido alguna modificación y necesiten mostrarse más datos para comprender y dar evidencia de como crea valor a partir de los cambios sufridos, de igual forma la organización deberá justificar dichos cambios exponiendo los hechos y cuantificándolos cuando sea posible(IIRC, 2013).

Por otro lado, para que sea comparable se deben presentar unos datos fijos en todas las organizaciones para asegurar un nivel de información adecuado que permita la comparación entre las distintas entidades(IIRC, 2013). Además, se pueden utilizar diversas herramientas para mejorar la comparabilidad, incluyendo:

- Datos de referencias como puede ser la industria, el sector o la región
- Presentación de la información en ratios
- Indicadores cuantitativos comunes a las organizaciones con actividades similares.

5.5Contenidos del informe integrado

En el marco internacional aparece que el informe integrado debe incluir los siguientes contenidos básicos y estar elaborados bajo estos criterios:

1. Descripción de la organización y su entorno
2. Gobierno corporativo
3. Modelo de negocio
4. Riesgos y oportunidades
5. Estrategia y asignación de recursos
6. Desempeño
7. Perspectivas futuras

Los contenidos están vinculados entre sí y no son mutuamente excluyentes. Cada organización expondrá el orden de los contenidos para adaptarlos a sus necesidades(Del Castillo López-Alcalá & Laffarga Briones, 2016). Además, el contenido de los informes dependerá de las circunstancias de cada organización, por eso el IR los plantea en forma de preguntas para que cada cual incluya las condiciones específicas de cada entidad(IIRC, 2013).

5.5.1 Descripción de la organización y su entorno

En primer lugar el informe integrado deberá contestar a la pregunta: ¿Qué es lo que hace la organización y cuáles son las circunstancias en las que opera? (IIRC, 2013).

Para ello se debe identificar la misión, la visión y el contexto en el que opera la empresa, para así identificar hechos como pueden ser la cultura, la ética, los valores de la organización, la estructura de la propiedad y la operativa, las principales actividades y mercados en los que opera la entidad, el posicionamiento de la misma dentro del mercado y de la cadena de valor. Además, debe proporcionar información cuantitativa clave, como pueden ser el número de empleados, destacando los cambios sufridos respecto años anteriores(Sáez Martín et al., 2014).

En cuanto al entorno se propone describir los factores externos que afectan a la organización teniendo un efecto directo o indirecto en la capacidad de crear valor, estos pueden ser aspectos legales, comerciales, sociales, medioambientales y políticos(Del Castillo López-Alcalá & Laffarga Briones, 2016).

5.5.2 Gobierno corporativo

En este apartado deberá responderse la siguiente pregunta: ¿Cómo funciona la estructura de gobierno corporativo en una organización para apoyar su habilidad de crear valor en el corto, medio y largo plazo? (IIRC, 2013).

Se deberá incluir la estructura de liderazgo que hay en la organización, incluyendo las distintas competencias y diversidad de los órganos de gobierno corporativo, así como los requisitos regulatorios que influyen en el diseño de la estructura.

Asimismo, deberán especificarse los procesos utilizados para toma de decisiones estratégica y para el establecimiento de la cultura empresarial, incluyendo las diversas actitudes para enfrentarse a los riesgos y responder de forma ética (Del Castillo López-Alcalá & Laffarga Briones, 2016).

5.5.3 Modelo de negocio

El informe integrado deberá responder a la pregunta: ¿Cuál es el modelo de negocios de la organización? (IIRC, 2013)

En este apartado se debe incluir la descripción de los insumos, actividades que se realizan en el negocio, productos que se obtiene y los resultados de la organización. A su vez, no hay que mostrar una lista exhaustiva de estos, sino los elementos claves que sirvan para comprender cuales son los procesos utilizados.

5.5.4 Riesgos y oportunidades

Para conocer los riesgos y oportunidades de una organización el informe integrado debe responder a la pregunta: ¿Cuáles son los riesgos y oportunidades que afectan a la capacidad de la organización para crear valor a corto, medio y largo plazo y cómo les hace frente la organización? (IIRC, 2013)

En el informe integrado se tienen que incluir los principales riesgos y oportunidades que tiene la organización, para ello se propone incluir una identificación de los siguientes factores:

- La fuente específica de los riesgos y oportunidades de la organización, ya sean internos o externos.
- Una evaluación de la organización sobre la probabilidad de que los riesgos u oportunidades tengan repercusión sobre la empresa y explicar lo que supondría para ella.

- Medidas específicas que se llevan a cabo para gestionar o solucionar los riesgos claves o como se aprovechan las oportunidades para crear valor en la organización.

5.5.5 Estrategia y asignación de recursos

Para desarrollar este punto se debe contestar a la pregunta: ¿A dónde quiere ir la organización y cómo piensa llegar?(IIRC, 2013).

Para ello se propone identificar los siguientes puntos:

- Objetivos estratégicos a corto, medio y largo plazo
- Estrategias que ya se están llevando a cabo en la organización o que se intentan implementar en ella para conseguir los objetivos.
- Asignación de recursos utilizados
- Como se medirán los resultados de los objetivos en el corto, medio y largo plazo.

Una vez identificados los diferentes puntos se debe describir el vínculo entre la estrategia y la asignación de recursos, por tanto, se debe desarrollar lo siguiente:

- Como se relaciona el modelo de negocio y los cambios que serán necesarios para implementar las estrategias, para así dar conocimiento sobre como la organización se adapta.
- Como influencia la estrategia al entorno externo
- Como afecta a los capitales o a los mecanismos de la organización
- La diferenciación que obtiene la organización al implantar dicha estrategia, en innovación, consideraciones ambientales, forma de negocio etc.

5.5.6 Desempeño

Para dar a conocer el desempeño la organización deberá responder a la siguiente pregunta: ¿Hasta qué punto tiene la organización que haber alcanzado sus objetivos estratégicos en un determinado periodo y, cuáles son sus resultados en términos de efectos de los capitales? (IIRC, 2013).

El informe tiene que presentar información cualitativa y cuantitativa sobre el desempeño incluyendo indicadores cuantitativos sobre las metas, riesgos y oportunidades, efectos de la organización en los capitales, estado de las relaciones con los grupos de interés y la relación que existe entre el desempeño de años anteriores y las perspectivas futuras que se van a implantar(IIRC, 2013).

5.5.7 Perspectivas futuras

El informe integrado deberá responder a la siguiente pregunta: ¿Que desafíos e incertidumbres puede encontrar la organización implementando su estrategia y, cuáles son las implicaciones potenciales para su modelo de negocio y desempeño futuro? (IIRC, 2013).

En este apartado deberá recogerse un análisis sobre las expectativas futuras que la organización tiene sobre el entorno, el modo en que afectará a la organización, como se enfrentará a diversos cambios en el corto, medio y largo plazo (Del Castillo López-Alcalá & Laffarga Briones, 2016).

Aquellos datos que se aporten sobre las expectativas que tiene la organización deberán ser realistas y estar acorde con las capacidades que tiene la entidad para llevar a cabo tales aspiraciones, de esta forma se deberá hacer un análisis detallado sobre:

- El entorno externo, los riesgos y oportunidades incluyendo qué acciones se realizarán y como afectan a los objetivos de la organización
- La disponibilidad de los capitales de la empresa y como serán accesibles para ella
- Como impacta en la organización los cambios que se lleven a cabo y como se enfrentará a ellos en el corto, medio y largo plazo para conseguir sus objetivos.

Por último, el informe integrado puede proporcionar distintos indicadores, KPIs (indicadores clave del rendimiento) u objetivos con información relevante que provengan de fuentes externas para proporcionar a los usuarios un entendimiento adecuado sobre las previsiones de los posibles riesgos y oportunidades. (Crespo Usó, 2015)

6. BENEFICIOS DE LA EMISIÓN DE INFORMES INTEGRADOS

La elaboración del informe integrado aporta diversos beneficios para los diferentes grupos de interés de la empresa, como son la propia empresa informante, inversores, responsables políticos, reguladores de normas, clientes, proveedores y otras partes interesadas. La interrelación de información administrativa y financiera hace comprender como el modelo de negocio genera valor para los diferentes grupos(AECA, 2011).

En primer lugar, los beneficios creados para la organización informante son los siguientes:

- La información aportada reúne los requisitos más apropiados para las necesidades de los distintos grupos de interés, creando una mayor confianza y un aumento de la reputación de la empresa.
- La empresa puede mejorar su gestión, dado que se identifican mejor las principales oportunidades y riesgos que esta puede tener, mejorando así la asignación de recursos y reduciendo costes.
- Menos coste y mejor acceso a los capitales necesarios para la empresa, debido al aumento de difusión de información para todos los públicos
- Desarrollo de un lenguaje común comprendido por toda la organización para llevar a cabo las distintas funciones dentro de la entidad y así poder enlazar todos los hechos derivados de las actividades
- Planificación de la organización a más largo plazo, asegurando y teniendo en cuenta todos los acontecimientos que puedan ocurrir.

Por otro lado desde el punto de vista de los inversores se encuentran los siguientes beneficios:

- Por parte del deber fiduciario aquellos que tienen poder sobre las inversiones de otros podrán cumplir con él gracias a la información ofrecida por la empresa, dado que conocerán todos los temas que afectan a la organización en temas tanto financieros como no, y como esto afecta al rendimiento de las operaciones realizadas.
- Tendrán una visión a largo plazo sobre la entidad y podrán evaluar la capacidad de esta para obtener un mayor flujo de efectivo.
- Por otro lado, podrán obtener la visión que la entidad tiene sobre los riesgos y oportunidades sobre el corto, medio y largo plazo y cuáles serán las actividades que se lleven a cabo a través de sus inversiones.
- Tendrán acceso a una información más segmentada que les permita comparar información de sectores específicos, accediendo a temas como pueden ser la

ética empresarial, gestión de conflictos, soborno y la corrupción cuando estos sean temas de interés en la organización.

- La información interconectada relaciona la estrategia de la organización, la gestión, los resultados financieros y el contexto social, ambiental y económico en el que opera la empresa, esto permite a los inversores una mejor evaluación sobre el impacto en una diversidad de factores que tendrá la entidad a largo plazo.

Por parte de la perspectiva de los responsables políticos, reguladores y de normas tendrán los siguientes beneficios:

- La comunicación de la información por parte del informe integrado sirve para apoyar una mejor asignación de capital en toda la economía en general, dado que pueden animar a las entidades a invertir sobre cuestiones medioambientales, escasez de alimentos o el cambio climático.
- Por otro lado, sirve para agrupar requisitos de información dentro de las mismas jurisdicciones, mostrar avances en los informes y enfocar la emisión de informes sobre una base consistente a medida que surjan entre las jurisdicciones.
- Aumento de la estabilidad económica y del mercado, dado que permite identificar los riesgos de los mercados a medida que surgen.
- Mejor gestión de los recursos comunes como pueden ser humanos, natural y social, mediante una mejor organización de las condiciones y conocimientos de una perspectiva a largo plazo de cómo actuará la organización.

Por su parte el IR también reporta beneficios hacia otros grupos de interés como se ha nombrado anteriormente. En el caso de la sociedad civil tendrán como beneficios conocimientos sobre como las organizaciones gestionan los recursos humanos, naturales y sociales, encontrando que intereses pueden coincidir con ellos. Además, se conoce el impacto de la organización en los grupos de interés a través de como la entidad lleva a cabo su cadena de suministros(AECA, 2011).

Por último destacar que otro de los beneficiados con la elaboración de IR son los empleados, ya que gracias a esto pueden conocer las perspectivas de futuro de la organización, conociendo las condiciones en las que se desarrollará su trabajo. Podrán encontrar una mayor conexión de información, esto permitirá al empleado conocer como su desempeño está asociado a la consecución de objetivos dentro de la organización(AECA, 2011).

7. ANÁLISIS DE LA LEY 11/2018

En este apartado se procede a realizar un análisis de la ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad.

Tras todos los acontecimientos surgidos en la sociedad aparecen a nivel internacional nuevas normas para la divulgación de información no financiera (Unión Europea, 2017), en el caso de Europa, la presentación de informes no financieros por parte de las grandes empresas emana de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 22 de octubre de 2014, por la que se modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad (Directiva 2014/95/UE, 2014).

Desde la entrada en vigor de esta Directiva cada país miembro ha tenido un periodo de dos años para incorporarla a su ordenamiento jurídico. En el caso de España se aprobó en el año 2017 el Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre y posteriormente, en el año 2018, se aprobó la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad. Esta ley procedente del Real-Decreto incorpora al Derecho español la Directiva 2014/95/UE, además de presentar novedades importantes que no se incluían anteriormente en el Real-Decreto.

En primer lugar, (Ley 11/2018, 2018) aparece que el ámbito de aplicación de la ley queda ampliado en comparación con el Real Decreto, quedando redactado en él, que están obligadas a incluir en el informe de gestión el estado de información no financiera individual o consolidado, las empresas que concurren en los siguientes requisitos:

- Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio sea superior a 500.
- o bien tengan la consideración de entidades de interés público de conformidad con la legislación de auditoría de cuentas, o bien, durante dos ejercicios consecutivos reúnan, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, al menos dos de las circunstancias siguientes:
 - a. Que el total de las partidas del activo sea superior a 20.000.000 de euros.
 - b. Que el importe neto de la cifra anual de negocios supere los 40.000.000 de euros.
 - c. Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio sea superior a 250

Asimismo, como ya se incluía en el Real Decreto, al facilitar esta información, las empresas obligadas deben basarse en marcos nacionales, marcos de la Unión Europea (como el EMAS)

o marcos internacionales (como el Pacto Mundial y los ODS de Naciones Unidas, las Directrices de la OCDE para multinacionales, la norma ISO 26000, la SA 8000, Declaración Tripartita de la OIT, o el GRI). Así mismo, acerca de la inclusión de unos indicadores clave de resultados no financieros de carácter general y sectorial, teniendo en cuenta las mejores prácticas existentes, se mencionan como referencia los propuestos en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en la “Guía para la elaboración del Informe de Gestión de la entidades cotizadas”, y por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) a través de su “Cuadro Integrado de Indicadores (CII-FESG) y su taxonomía XBRL”(Real Decreto-ley 18, 2017)(Ley 11/2018, 2018).

Por otra parte, en la ley se aumenta la concreción de la información que incluirán las empresas para comprender la evolución, los resultados y la situación de las empresas o grupos y el impacto de sus actividades en cuestiones medioambientales, sociales, respeto a los derechos humanos y lucha contra la corrupción y el soborno. Este estado debe incluir lo siguiente:

- a. Una breve descripción del modelo de negocio de las empresas y grupos, en él se incluirán el entorno empresarial, su organización y estructura, los mercados en los que opera, sus objetivos y estrategias, y los principales factores y tendencias que pueden afectar a su evolución.
- b. Descripción de las políticas y sus procedimientos de diligencia debida, así como los resultados, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan un seguimiento y evaluación.
- c. Los principales riesgos derivados de las actividades empresariales, proporcionando sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos y como la entidad hace para solucionarlos.
- d. Indicadores clave de resultados no financieros que sean pertinentes respecto a la actividad empresarial concreta y que cumplan con los criterios de comparabilidad, materialidad, relevancia y fiabilidad.

Atendiendo a estos requisitos se puede observar como la elaboración de información no financiera puede presentarse mediante un informe integrado, interconectando todos los factores que influyen en la empresa.

Asimismo, en el estado de información no financiera deben tratarse los siguientes aspectos que aparecen incluidos en el marco internacional para elaborar un informe integrado:

- Información sobre cuestiones medioambientales: información detallada sobre los efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad. Además, se deberán incluir aspectos sobre la

contaminación producida, la utilización de economía circular y de prevención de residuos, uso sostenible de recursos, cambio climático y protección a la biodiversidad.

- Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal: incluir el número total de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional, organización del trabajo en el tiempo, salud y seguridad en el ambiente laboral, relaciones sociales dentro de la organización, formación y accesibilidad universal de las personas con discapacidad.
- Información sobre el respeto de los derechos humanos: Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos; prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos
- Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno: medidas adoptadas dentro de la organización, medidas para luchar contra el bloqueo de capitales, aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.
- Información sobre la sociedad: teniendo en cuenta los compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible, subcontrataciones y proveedores, consumidores e información fiscal.

Además, la ley permite que las sociedades incluyan un informe separado con el estado de información no financiera correspondiente con cada ejercicio, siempre y cuando se indique de manera expresa que dicha información forma parte del informe de gestión e incluya la información que se exige para dicho estado, cumpliendo además los mismos criterios(Ley 11/2018, 2018).

Como novedad, En la presente ley se incluye que el estado de información no financiera debe estar verificado por un auditor independiente(Saitua Iribar, Elías Ortega, & Vázquez Arias, 2014), debiendo este comprobar que se ha presentado el estado de información no financiera(Del Río & Fernández, 2014; Ramón & Carvajal, 2014)

Además, Sin perjuicio de los requisitos de divulgación aplicables al estado de información no financiera consolidado previstos en la Ley, este informe se pondrá a disposición del público de forma gratuita y será fácilmente accesible en el sitio web de la sociedad dentro de los seis meses posteriores a la fecha de finalización del año financiero y por un período de cinco años(Ley 11/2018, 2018).

Teniendo como referencia la ley de divulgación de información no financiera, todas las empresas que realicen la presentación de información no financiera podrán registrarse por los informes integrados(Fuster & Ortiz, 2019), siendo este el mecanismo más correcto

para transmitir la información, ahora bien, queda a disposición de cada empresa presentar el informe acorde con los distintos marcos nombrados en la ley.

8. ANALISIS DE LA INFORMACIÓN INTEGRADA EN LAS EMPRESAS DEL ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID

Resumen

Tras realizar el análisis del marco internacional del IIRC y la reciente ley publicada sobre información no financiera, en este apartado se procede a realizar dos estudios empíricos.

En ambos estudios se ha utilizado como muestra las empresas que en el año 2018 formaban parte del Índice General de la Bolsa de Madrid, siendo estas un total de 157 empresas. Los canales utilizados para la búsqueda de información han sido el listado de empresas de la página oficial de la Bolsa de Madrid y las webs corporativas de cada una de las empresas.

En el primer estudio empírico, se ha realizado un análisis observacional sobre la evolución y las tendencias que presentan los estados de información no financiera tras la publicación de la ley 11/2018. Para ello, se ha realizado una observación de los estados de información no financiera presentados por las empresas del estudio en los años 2017 y 2018, para así poder ver las características que presentan en los diferentes años y realizar finalmente una comparación entre ellos que permite conocer la evolución tras la publicación de la nueva ley.

En el segundo estudio, se ha realizado un análisis observacional sobre los distintos informes anuales publicados por las empresas del estudio en el año 2018, para ver qué tipo de informe es utilizado por las empresas para dar a conocer sus datos a sus grupos de interés. De esta forma, se ha podido conocer qué tipo de informe es más utilizado por las empresas (C.A., informe anual no regulado, informe anual regulado e informe integrado), el grado de implementación del marco internacional (IR) desde la creación del IIRC en el año 2011 y si existe relación entre sector y mercado en el que operan las empresas con el tipo de informe entregado.

Tras realizar la búsqueda y registrar los datos se ha procedido a analizarlos para llegar a obtener los resultados que a continuación se exponen.

8.1 Evolución de los estados de información no financiera tras la publicación de la ley 11/2018

8.1.1 Metodología

Este estudio tiene como objetivo identificar las tendencias utilizadas por las empresas para presentar el estado de información no financiera en los años 2017 y 2018 para ver cómo ha afectado la publicación de la ley 11/2018 y ver la evolución que ha sufrido la forma de presentar este tipo de información (Castilla, Alberto; Fernandez, Elena; Alvarez, 2018). Para ello, se ha llevado a cabo un análisis observacional sobre los estados de información no financiera publicados en el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, que se encontraban publicados en el año 2019, sobre aquellas empresas que en el año 2018 formaban parte del Índice General de la Bolsa de Madrid.

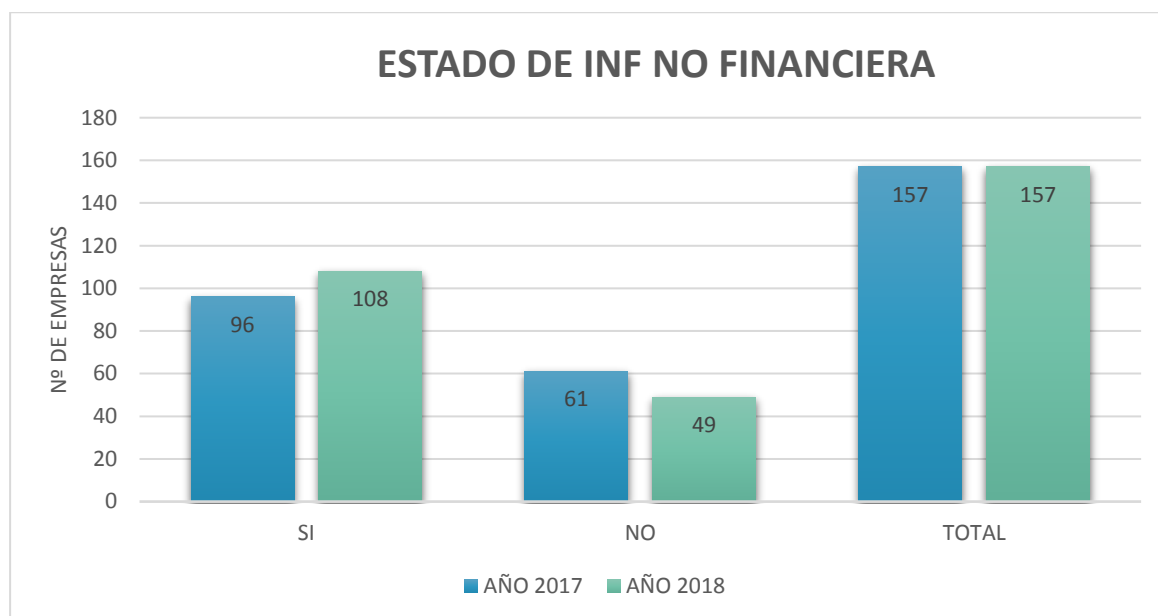
En el estudio se ha tenido en cuenta que empresas presentan este tipo de información y cuáles no lo hacen. Una vez identificadas las empresas que presentan el estado de información no financiera se ha observado la forma en la que presentan la información, es decir, dentro del informe de gestión como un apartado, o como anexo del mismo en un informe a parte. Posteriormente, se ha observado el tipo de marco que han utilizado para la elaboración del estado de información no financiera y si estas lo han verificado por auditoría interna y externa. Finalmente, se ha observado si el conjunto de empresas total hace referencias dentro de su modelo de negocio a los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) impulsados por Naciones Unidas.

Una vez finalizada la recogida de datos se ha realizado un recuento sobre los resultados obtenidos, pasándolos posteriormente a los gráficos que se muestran a continuación, para así obtener una mejor visión y poder conocer la evolución que presentan los datos obtenidos. Finalmente, se ha procedido a redactar los resultados.

8.1.2 Resultados

Tras realizar una búsqueda por los canales mencionados (listado de empresas de la página oficial de la bolsa de Madrid y las páginas webs corporativas) y analizada la información que las empresas incluyen en sus informes, se obtienen los siguientes datos y variaciones sobre la cantidad de empresas que publican el estado de información no financiera en comparación del año 2017 al año 2018 así como las tendencias seguidas para su publicación.

Gráfico 1: Empresas que entregan el estado de información no financiera



Fuente: Elaboración propia

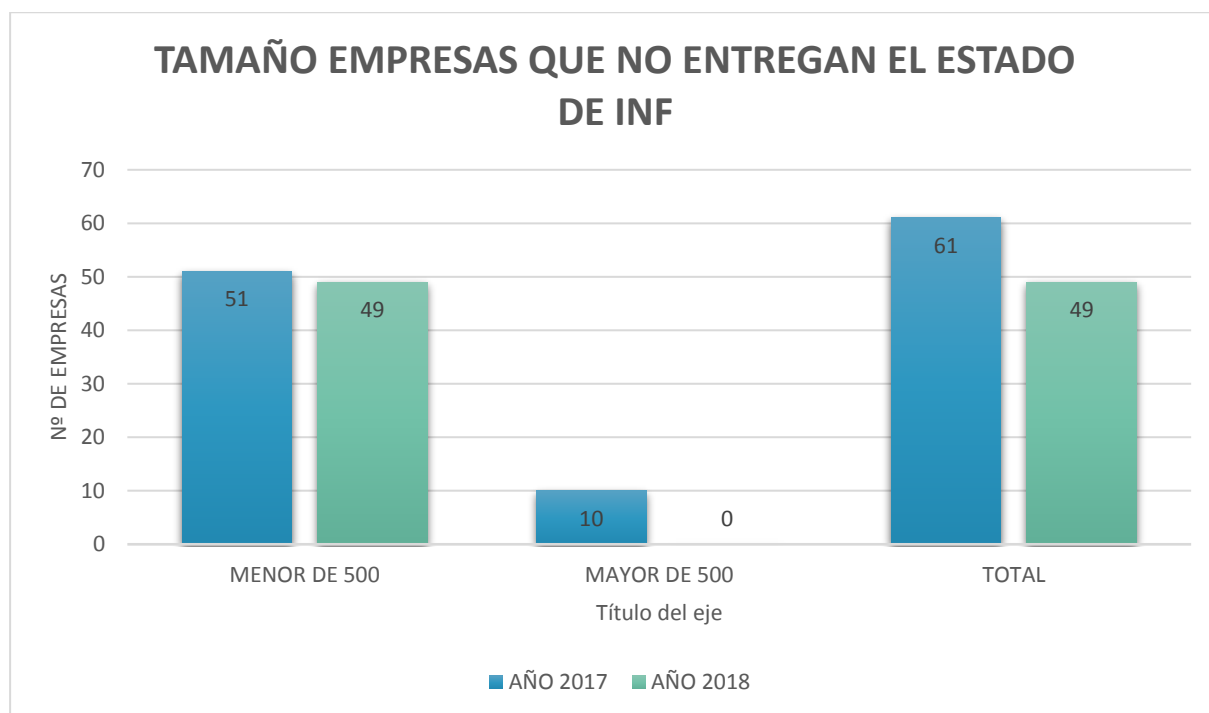
En el gráfico 1 se obtiene el número de empresas que elaboran el estado de información no financiera en el año 2017 y 2018, pudiéndose ver la variación desde el año 2017, cuando en España se encontraba vigente el Real-Decreto ley 18/2017, al año 2018, con la publicación de la nueva ley.

Como se observar, del total de 157 empresas analizadas en los dos años, se obtiene que en el año 2017 un total de 96 empresas si presentaban el estado de información no financiera, frente a un total de 61 empresas que optaban por no incluirlo, obteniéndose un 61% de respuesta a la presentación de dicho estado.

Tras la publicación de la ley de información no financiera, se ha encontrado un aumento en la publicación del estado de información no financiera, pasando de 96 empresas a 108, aumentando el porcentaje de respuesta a un 69%.

En el gráfico 2 se ha tenido en cuenta las empresas que no publican el estado de información no financiera, con esto se pretende reflejar si aquellas empresas que no lo hacen es porque no están obligadas a presentarlo.

Gráfico 2: Tamaño de las empresas que no entregan EINF



Fuente: elaboración propia

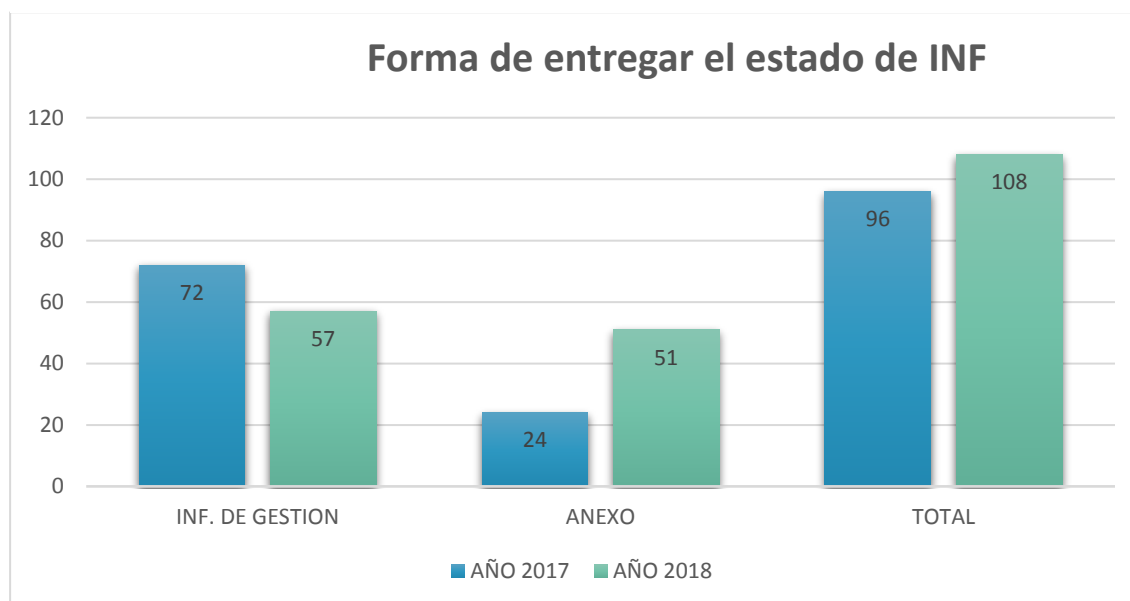
Se observa que en 2017, de 61 empresas que no entregaban el estado de información no financiera 10 de ellas eran mayor a 500 empleados en la fecha del cierre del ejercicio, siendo el porcentaje de empresas mayor a 500 empleados de un 16% respecto al total.

Con la publicación de la ley, el número de empresas que no entregan el estado de información no financiera se ve reducido a 49, encontrándose que todas aquellas empresas que contaban al cierre del ejercicio un número mayor a 500 empleados entregan el estado de información no financiera, dado que estarían obligadas a presentar dicho estado. El porcentaje de empresas mayor a 500 se reduce de un 16% en el año 2017 a un 0% en el año 2018, considerándose que la implantación de la ley ha tenido un fuerte impacto en lo que respecta a la divulgación de esta información.

Se puede destacar que en el año 2018 las empresas que no presentan el estado de información no financiera son aquellas que no cuentan con más de 500 trabajadores a la fecha del cierre del ejercicio, por lo que no estarían obligadas a presentarlo tal y como se ha visto en el apartado 7 del presente trabajo en el análisis de la ley 11/2018.

En el gráfico 3 se comprueba la tendencia más seguida por las empresas en lo que respecta a la forma de entrega del estado de información no financiera. Por lo cual, se ha tenido en cuenta las empresas que si presentan dicho estado. Siendo estas un total de 96 en el año 2017 y un total de 108 en el año 2018.

Gráfico 3: Forma de entregar el EINF



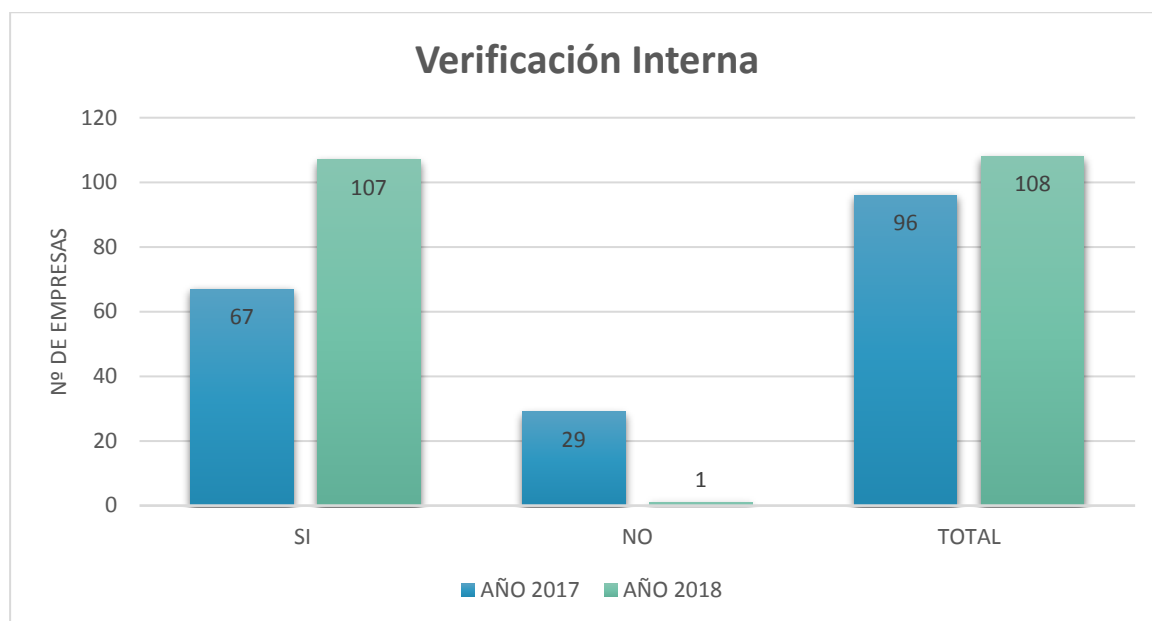
Fuente: elaboración propia

Como se indica en la ley, las empresas pueden publicar el estado de información no financiera dentro del informe de gestión o como un informe separado de este, siempre y cuando se indique que dicho estado forma parte del informe de gestión. Ante esta libre elección, se ha obtenido que en el año 2017, 72 de las empresas decidieron incluir el estado de información no financiera dentro del informe de gestión, siendo incluido como un apartado del mismo. Por el contrario solo 24 empresas redactaron la información en un informe aparte, indicando que formaba parte del informe de gestión. El porcentaje de empresas para cada una de las tendencias respecto al total en el año 2017 fue de 75% dentro del informe de gestión y 25% para la elaboración de un informe a parte.

En el año 2018 se ve como la tendencia de publicar el estado de información no financiera dentro del informe de gestión disminuye con respecto al año anterior, siendo elegida por un total de 57 empresas, y como la emisión de un informe separado aumenta, eligiendo esta opción un total de 51 empresas. Por lo cual, los porcentajes de las empresas para cada una de las tendencias quedan respecto al total, en el año 2018, en de un 53% para aquellas que optan por incluir la información dentro del informe de gestión, frente a un 47% que opta por la elaboración de la información en un informe a parte.

Por otro lado, se ha observado en los informes, si las empresas realizaban una verificación interna sobre la información incluida en el estado de información no financiera. Obteniéndose los siguientes resultados:

Gráfico 4: Verificación interna



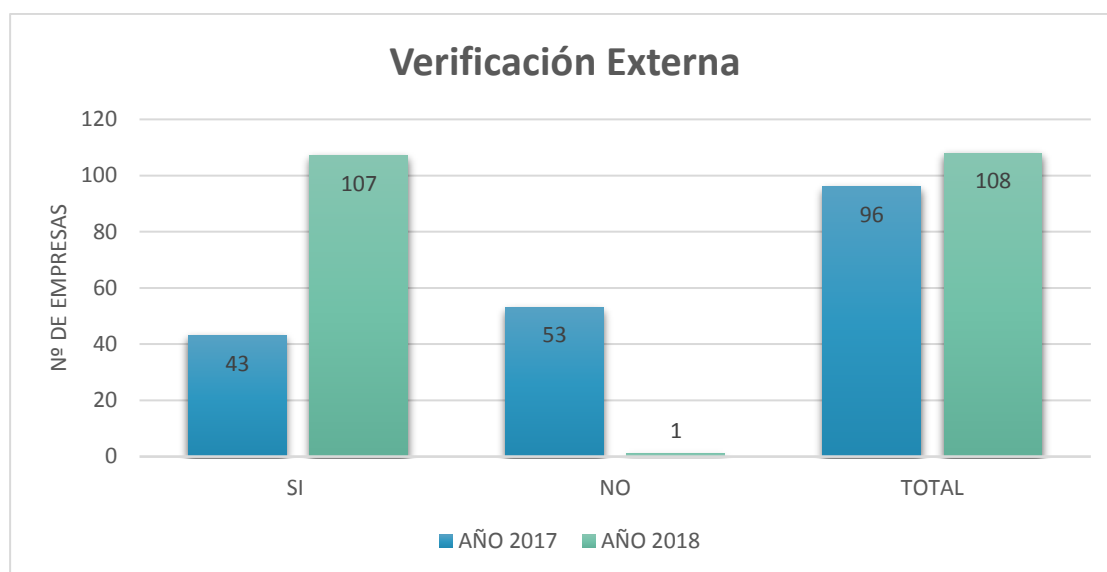
Fuente: elaboración propia

En el año 2017 solo 67 de los 96 informes que eran entregados por las empresas, especificaban que la información incluida estaba verificada internamente, mientras que en 29 de ellos no se reflejaba o no estaba incluido en el informe que dicha información estuviera verificada. Los porcentajes obtenidos han sido de 70% para aquellas empresas que si especifican que la información ha sido verificada internamente y de un 30% para las empresas que no especifican si la información ha sido verificada.

En el año 2018, en la ley aparece que la información debe ser precisa, comparable y verificable, causando esto que 107 de las 108 empresas que presentan el estado de información no financiera especifiquen que la información ha sido verificada internamente, frente a 1 empresa que no lo especificaba. Por tanto, el porcentaje sobre empresas que hacen mención a la verificación interna ha aumentado de un 70% a un 99%, mientras que aquellas que no lo indican han disminuido de un 35% a un 1%

Además de la verificación interna se ha recogido información sobre la verificación realizada por un experto independiente. Los datos obtenidos en el año 2017 y 2018 han sido los siguientes:

Gráfico 5: Verificación externa



Fuente: elaboración propia

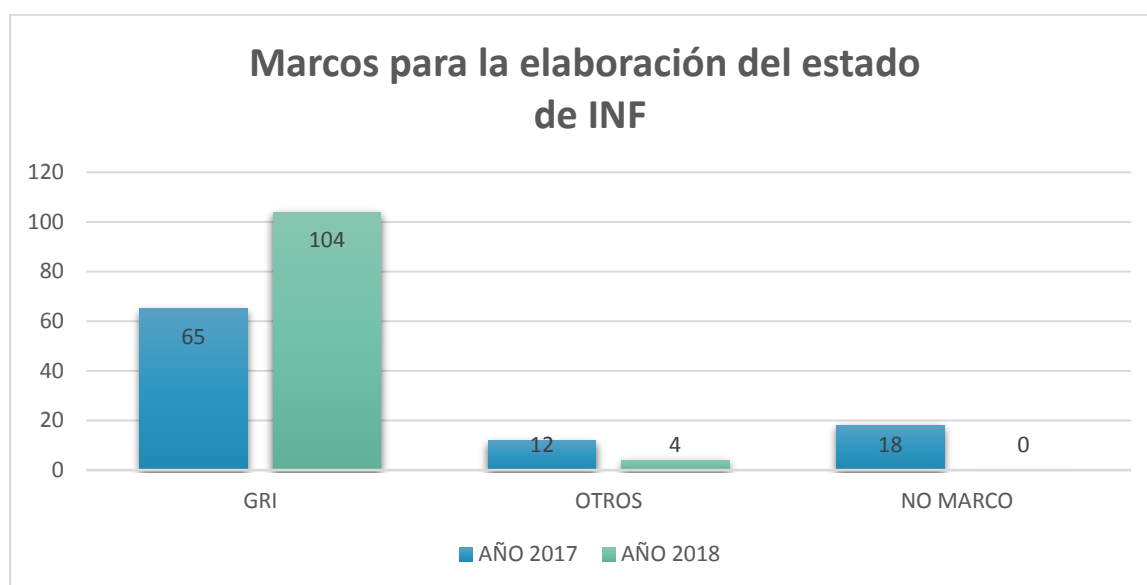
Como se puede observar en el año 2017, solo 43 de las 96 empresas que elaboraban el estado de información no financiera optaban por verificar externamente la información incluida en el informe. Para afirmar que las empresas verifican el estado de información no financiera se ha tenido en cuenta que estas presenten el informe emitido por el auditor (Saitua Iribar et al., 2014).

Por lo cual, se afirma, que en el año 2017, 53 de las 96 empresas que presentan dicho estado no ha llevado a cabo la verificación realizada por un tercero independiente, dado que no aparece el informe adjuntado al documento final. Los porcentajes para cada una de las opciones han sido de un 45% para las empresas que realizan la verificación externa frente a un 55% que no la realiza.

En el año 2018 se ve un notable aumento en las empresas que verifican la información presentada por un tercero independiente, esto es debido a que como se ha comentado en el apartado anterior, en la ley 11/2018 se incluye como uno de los requisitos, que un tercero independiente compruebe que se ha incluido el estado de información no financiera. De esta forma se obtiene que 107 de las 108 empresas que presentan dicho estado incluyan y especifiquen que la información ha sido verificada externamente. Solo en una empresa no se ha encontrado el informe de verificación independiente que asegure que se ha llevado a cabo la verificación externa. Por tanto, los porcentajes varían de manera significativa, siendo de un 99% las empresas que verifican la información por un tercero independiente y de un 1% aquellas que no verifican la información.

Otras de las tendencias analizadas ha sido el tipo de marco utilizado para la elaboración de los estados de información no financiera. Partiendo de que el Real-Decreto y la ley exponen una serie de marcos para la elaboración de dicho estado y dejan libre elección a las empresas para aplicar cualquiera de ellos, se procede a analizar en el gráfico 6 cuál ha sido la opción elegida por las empresas analizadas.

Gráfico 6: Marcos utilizados para la elaboración del estado de INF



Fuente: elaboración propia

Como se puede observar, en el año 2017 del total de las 96 empresas, 61 optaron por desarrollar el estado de información no financiera bajo los estándares de la guía GRI, siendo este marco el más utilizado, representando un 68% del total de las empresas analizadas.

Además, se ha encontrado en ese año, que 12 de las empresas optaban por utilizar otros tipos de marcos diferentes a la guía GRI, siendo estos los siguientes: La guía de responsabilidad social para el sector químico, el pacto mundial de las naciones unidas, la norma ISO26000, las directrices de la comisión europea para la elaboración de la Información no financiera y la norma ISO14000. El conjunto de empresas que optan por elaborar la información con otros marcos representa el 14% de las empresas que elaboran el estado de información no financiera.

También, en ese mismo año se observa que un total de 18 empresas no indica dentro del informe presentado el marco utilizado para la elaboración del estado de información no financiera, representando estas un 19% del total de las empresas analizadas.

En el año 2018 con la entrada en vigor de la ley el número de empresas que opta por entregar el informe bajo las directrices de la guía GRI aumenta notablemente, siendo 104 las

empresas que siguen las recomendaciones de este marco, de un total de 108 empresas que entregan el estado de INF. El porcentaje obtenido es de un 96% frente al 68% que se encontraba en el año anterior.

En este año se ha encontrado que 4 empresas continúan utilizando un marco distinto, siendo estos los siguientes: la guía de responsabilidad social para el sector químico, el pacto mundial de las naciones unidas y las directrices de la comisión europea para la elaboración de la Información no financiera. Estas empresas representan el 4% del total de aquellas que entregan el estado de INF.

Finalmente, en este mismo año no se ha encontrado ninguna empresa que no especifique el marco que ha utilizado para elaborar la información no financiera.

Lo último que se ha observado en este estudio, y que se encuentra en el gráfico 7, es si el total de las empresas analizadas que cotizan en la bolsa de Madrid hacen referencia dentro de su modelo de negocio a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) impulsados por las Naciones Unidas(Naciones Unidas, 2015)(Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas, 2016).

Gráfico 7: Referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible



Fuente: elaboración propia

Se ha obtenido que en el año 2017, 85 empresas si hacían referencia dentro de su modelo de negocio a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, frente a 72 empresas que no lo mencionan.

En el año 2018 el número de empresas aumenta, siendo 104 las empresas que hacen referencias a los ODS, frente a 53 empresas que no incluyen estos objetivos en ninguno de los documentos aportados. Por los tanto, los porcentajes varían de un 54% en el año 2017 a

un 66% en el año 2018 para las empresas que si hacen referencia a los Objetivo de Desarrollo Sostenible.

8.2 análisis de los informes anuales

8.2.1 Metodología

Este estudio tiene como objetivo mostrar el grado de implementación del marco internacional (IR) en las empresas que en el año 2018 formaban parte del Índice General de la Bolsa de Madrid. El estudio se ha realizado sobre los informes empresariales publicados, en las webs corporativas de cada una de las empresas, en el año 2019, que cubre el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2018.

Para llevar a cabo el estudio, se ha realizado un análisis observacional sobre los distintos informes anuales publicados, para ver qué tipo de informe es más utilizado por las empresas para comunicar su información a sus grupos de interés, clasificándolos en los siguientes tipos:

- C.A: Presentación de las cuentas anuales y el informe de gestión con su correspondiente estado de información no financiera.
- Informe Anual No Regulado: Presentación de un informe anual en el que la compañía integre distintos informes (C.A, memoria de sostenibilidad, responsabilidad social, etc.) sin seguir ninguno de los marcos o criterios existentes para la elaboración de este, y sin revisión de la información incluida.
- Informe Anual Regulado: Presentación de un informe anual en el que la compañía integre distintos informes (C.A, memoria de sostenibilidad, responsabilidad social, etc.) adherido a los marcos existentes como el GRI, la norma ISO, el pacto mundial, etc.
- Informe Integrado: Presentación de un informe anual bajo los principios y directrices del IIRC en el que se transmite además la creación de valor.

Una vez obtenida la clasificación, de los tipos de informes, se ha registrado si los informes anuales regulados e integrados han sido verificados externamente en su conjunto, aunque este requisito no es obligatorio, cada vez son más las empresas que lo realizan, para corroborar que la información que presentan es fiable.

Para conocer el grado de implementación del marco internacional (IR) se ha registrado el año en el que cada empresa del estudio comienza a publicarlo, pudiendo ver así el aumento de utilización que ha habido desde el 2011 hasta la actualidad.

Posteriormente, se han agrupado los tipos de informes por sectores, subsectores y mercados, para ver los tipos de informes en cada uno de ellos y poder realizar finalmente dos pruebas

de independencia de Chi cuadrado para saber si el sector y el mercado influyen en el tipo de informe presentado.

La elección de la variable del sector utilizada ha sido la misma clasificación que se encuentra en la página oficial de la bolsa, siendo esta clasificación la siguiente: petróleo y energía, Materiales básicos, industria y construcción, bienes de consumo, servicios de consumo, servicios financieros, tecnología y telecomunicaciones y servicios inmobiliarios.

De igual forma, la variable del mercado es la misma que la de la bolsa, estando dividida en Mercado Continuo, Latibex y Parqué.

Las hipótesis planteadas para realizar las pruebas de independencia han sido las siguientes:

Sector

H0: No existe relación entre el sector y el tipo de informe presentado por la empresa

H1: Existe relación entre el sector y el tipo de informe presentado por la empresa

Mercado

H0: No existe relación entre el mercado y el tipo de informe presentado por la empresa

H1: Existe relación entre el mercado y el tipo de informe presentado por la empresa.

Finalmente, Tras obtener todos los datos se ha realizado una evaluación, pasando los resultados obtenidos a los gráficos y tablas que se muestran a continuación, para posteriormente desarrollar los resultados y obtener una conclusión.

8.2.2 Resultados

A continuación tras la recogida de datos, en la página oficial de la Bolsa de Madrid y en las páginas webs corporativas de cada organización, se muestran los resultados obtenidos y los cálculos pertinentes realizados en este estudio sobre el tipo de informes que presentan las empresas de la Bolsa de Madrid en el año 2018.

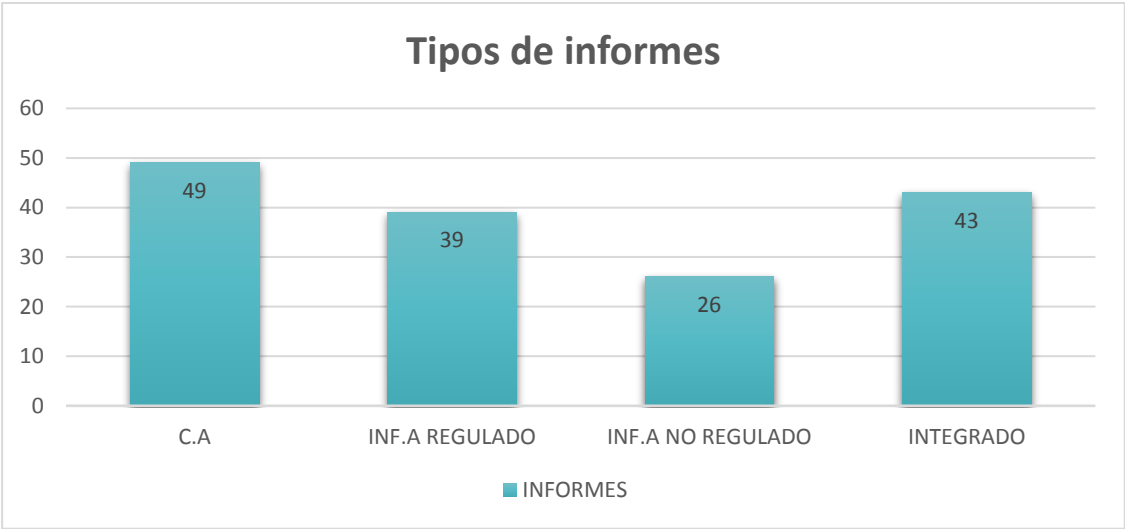
En el grafico 8 se reflejan los datos obtenidos sobre los tipos de informes que presentan las empresas para comunicar su información.

Se puede ver que el tipo de informe más utilizado por las empresas analizadas para publicar su información empresarial es el C.A., siendo presentado por un total de 49 empresas, pudiéndose pensar que es el más elegido ya que con él se presenta la información que es exigida por ley.

Con un total de 43 empresas el segundo tipo de informe más utilizados en el año 2018 es el informe integrado, utilizando el marco internacional IR, y pudiéndose afirmar que el grado

de implementación que está teniendo el marco desde sus inicios va ganando cada vez más importancia, ya que las empresas están optando por incluir en la información que comunican a sus grupos de interés, además de lo exigido, el valor que genera cada una de las acciones llevadas a cabo en la organización, es decir, están proporcionando un enfoque distinto al utilizado anteriormente, para así facilitar un conocimiento más amplio del funcionamiento de la organización.

Gráfico 8: Total de informes



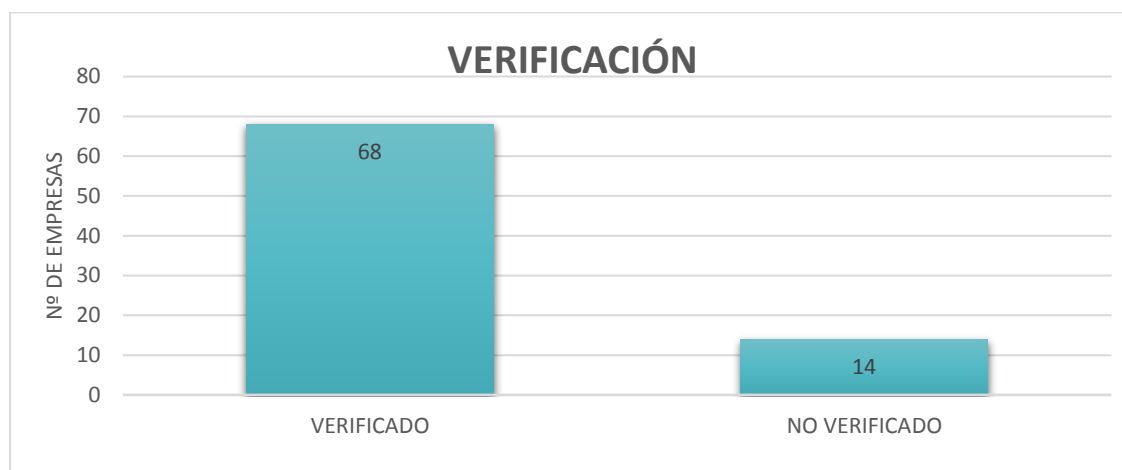
Fuente: elaboración propia

El tercer tipo de informe más utilizado es el informe anual regulado, este es utilizado por un total de 39 empresas. En la observación se ha comprobado que el marco más utilizado para desarrollar este tipo de informe es la guía GRI en su versión G4.

Por último, encontramos que 26 empresas optan por desarrollar un informe anual no regulado, que como se explica en la clasificación, es la presentación de un informe anual en el que la compañía integra distintos informes (C.A, memoria de sostenibilidad, responsabilidad social, etc.) sin seguir ninguno de los marcos o criterios existentes para llevar a cabo la elaboración.

Una vez obtenido los datos sobre la elaboración de cada tipo de informe se ha observado si los informes anuales regulados e integrados que entregan las empresas se han sometido a verificación externa en su conjunto, es decir, si el informe completo ha sido verificado por un auditor externo y si la empresa presenta el informe recibido.

Gráfico 9: Verificación externa



Fuente: Elaboración propia

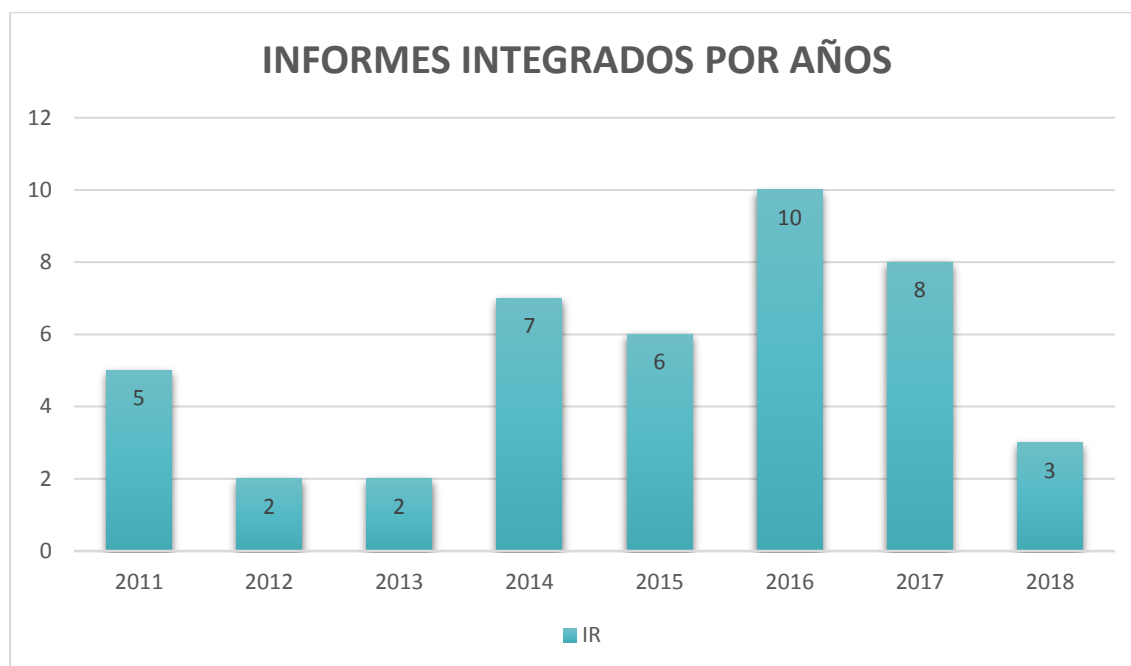
Se ha obtenido que un total de 68 empresas verifican el informe anual e integrado en su conjunto, y entregan el informe emitido por el auditor externo, de esta forma las empresas que lo hacen pueden corroborar que la información completa que se incluye en el informe es fiable y no incluye datos falsos que no reflejen la correcta imagen de la compañía.

Por el contrario se ha encontrado que 14 de las empresas no verifican el informe en su conjunto y no entregan ningún dato para poder pensar que si lo hacen.

Otro de los datos recogidos en este estudio ha sido el año en el que cada compañía comenzó a elaborar y presentar informes integrados utilizando el marco del IIRC. Con esto se pretende conocer el grado de implementación que ha tenido a lo largo del tiempo el marco del IIRC desde su creación hasta el año 2018.

En el año 2011, que es cuando se crea la organización del IIRC, encontramos que 5 empresas de las que se encontraban en la bolsa de Madrid en el año 2018, comenzaron a desarrollar informes integrados, siendo estas pioneras y elaborándolos con las primeras recomendaciones que aparecieron, antes de la creación del marco final. Estas empresas fueron ENAGAS, FLUIDRA, REPSOL, TELEFONICA e INDITEX.

Gráfico 10: Cantidad de informes integrados por años



Fuente: Elaboración propia

Otra cifra significativa es la de 2014, dado que en este año se lanza el marco IR con las directrices y contenidos que deben seguir las empresas para la elaboración de un informe integrado, ocasionando esto que un mayor número de empresas comience a elaborar este tipo de informes.

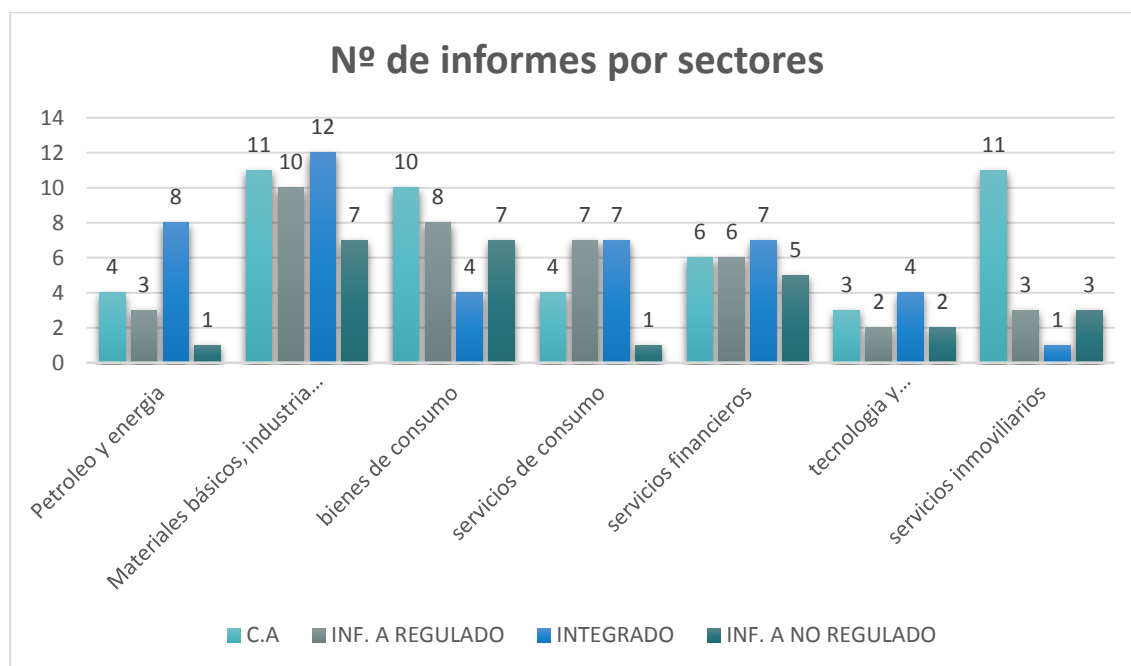
En los años posteriores a la publicación del marco IR cada vez son más las empresas que elaboran informes integrados, encontrándose las cifras más altas en el año 2016, con 10 empresas, y 2017, con 8 empresas.

Finalmente, en el año 2018, se encuentra que del total de empresas analizadas 43 ya están elaborando el informe bajo las directrices y contenidos del marco internacional.

En el gráfico 11 y 12 se refleja el número de informes obtenidos por sectores y por subsectores.

Como se puede ver, en el sector del petróleo y energía el tipo de informe más utilizado es el informe integrado, mientras que el menos utilizado, sería el informe anual no regulado. En los sectores de materiales básicos, industria y construcción, servicios financieros y tecnología y software se puede observar que el informe integrado vuelve a ser el más utilizado, aunque las variaciones existentes entre los informes regulados, los informes integrados y los informes de C.A es mínima y solo varían en una y dos empresas respectivamente. La mayor diferencia se encuentra con el informe anual no regulado, que igual que en sector anterior sigue siendo el menos utilizado.

Gráfico 11: N° de informes por sectores



Fuente: elaboración propia

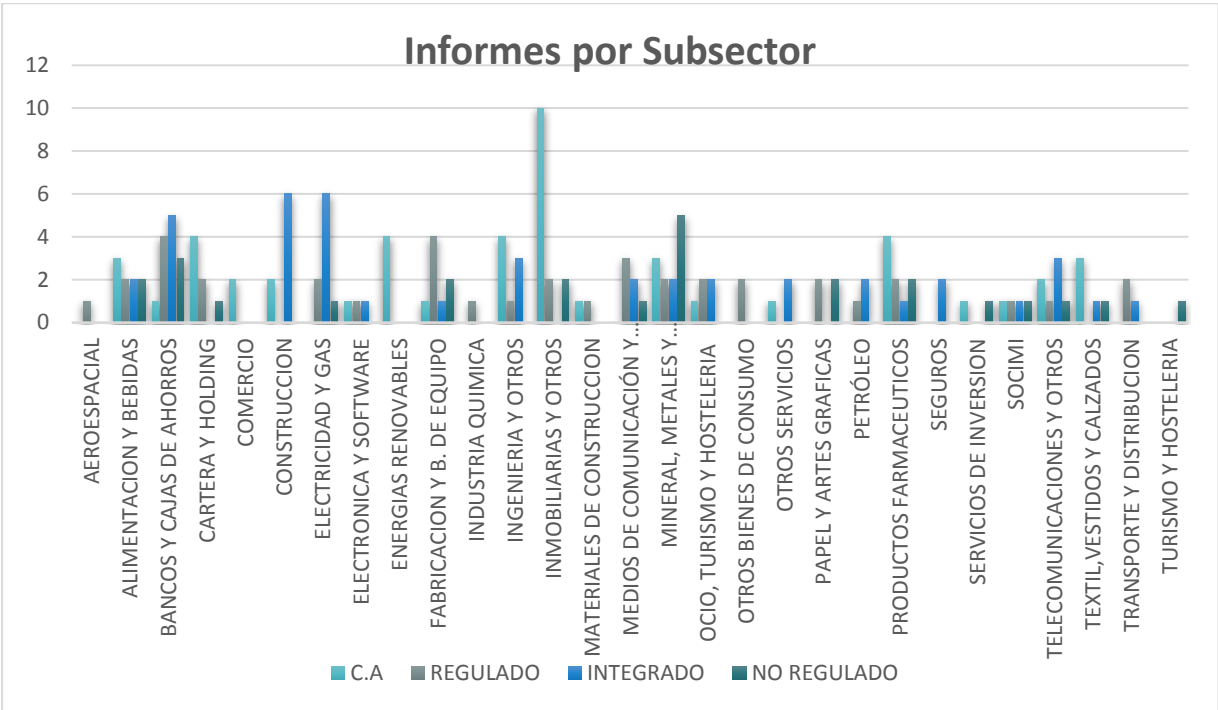
En los sectores de bienes de consumo y servicios inmobiliarios, independientemente del número de empresas que hay en cada sector, se puede ver que el tipo de informe más presentado es el C.A, mientras que el menos presentado es el informe integrado.

Finalmente, el sector de servicios de consumo publica la misma cantidad de informes regulados que de informes integrados, igualmente, el menos utilizado es el informe anual no regulado.

En el siguiente gráfico se muestra el tipo de informe por subsector publicado.

Los datos más significativos son el informe C.A utilizado por las empresas inmobiliarias y los informes integrados utilizados por las compañías que operan en los subsectores de construcción, bancos y cajas de ahorros y electricidad y gas.

Gráfico 12: N° de informes por subsector

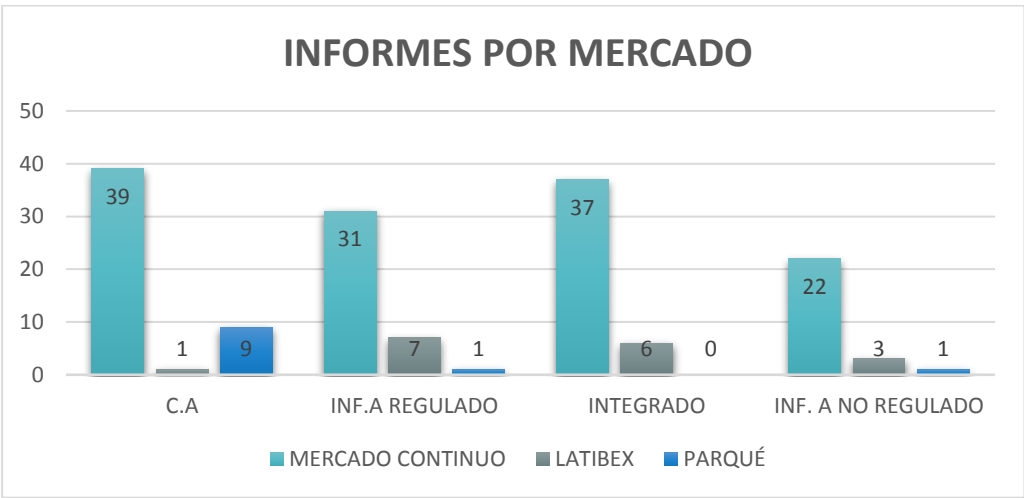


Fuente: elaboración propia

Por último, se presenta en el gráfico 13 los tipos de informes publicados por mercados. Se puede observar que en el mercado de Parqué ninguna empresa elabora informes integrados, optando la mayoría por publicar C.A. Mientras que en el mercado Latibex la mayoría de informes emitidos son informes anuales regulados e integrados.

En el mercado Continuo la variación entre el tipo de informes no es significativa, se puede observar que el menos utilizado es el informe anual no regulado.

Gráfico 13: N° de informes por mercado



Fuente: Elaboración propia

8.2.3 Pruebas de independencia

En este apartado se exponen los datos obtenidos en las pruebas de independencia realizadas. Como se comentó al comienzo del estudio, las hipótesis planteadas para saber si las variables del sector y del mercado influyen en el tipo de informe que presentan las empresas, son las siguientes:

Sector

H0: No existe relación entre el sector y el tipo de informe presentado por la empresa

H1: Existe relación entre el sector y el tipo de informe presentado por la empresa

Mercado

H0: No existe relación entre el mercado y el tipo de informe presentado por la empresa

H1: Existe relación entre el mercado y el tipo de informe presentado por la empresa.

Antes de analizar los resultados, se va a proceder a explicar los procedimientos llevados a cabo para obtener los siguientes resultados. En primer lugar se han recogido los datos en una hoja de Excel, agrupándolos en los siguientes sectores: Petróleo y energía, materiales básicos, industria y construcción, bienes de consumo, servicios de consumo, servicios financieros, tecnología y telecomunicaciones y servicios inmobiliarios. Posteriormente, se ha registrado la cantidad de informes que se registran en cada sector por tipo de informe, siendo estos los mencionados anteriormente (C.A, Informe anual regulado, informe anual no regulado e informe integrado), obteniéndose los siguientes datos:

Tabla 3: informes por sectores

SECTORES	C.A	regulado	integrado	no regulado	Total
Petróleo y energía	4	3	8	1	16
Materiales básicos, industria y construcción	11	10	12	7	40
Bienes de consumo	10	8	4	7	29
Servicios de consumo	4	7	7	1	19
Servicios financieros	6	6	7	5	24
Tecnología y telecomunicaciones	3	2	4	2	11
Servicios inmobiliarios	11	3	1	3	18
Total	49	39	43	26	157

Fuente: Elaboración propia

Igualmente, se ha realizado lo mismo con el tipo de mercado, clasificándolos en: Mercado continuo, Latibex y Parqué, y registrando el número de informe de cada mercado por tipo de informe.

Tabla 4: Informes por mercados

MERCADOS	C.A	REGULADO	INTEGRADO	NO REGULADO	TOTAL
MERCADO CONTINUO	39	31	37	22	129
LATIBEX	1	7	6	3	17
PARQUÉ	9	1	0	1	11
TOTAL	49	39	43	26	157

Fuente: Elaboración propia

Posteriormente, los datos obtenidos se han introducido en el programa STATGRAPHICS XVII, utilizándose el estadístico χ^2 y el P-valor para poder conocer los resultados y obtener una conclusión para las hipótesis planteadas. El P-valor que se ha tenido en cuenta es 0,05, es decir, si obtenemos un valor mayor a 0,05 se aceptaría la hipótesis nula planteada, mientras que si obtenemos un valor menor a 0,05 se rechazaría la hipótesis nula y se aceptaría que existe relación entre las variables y el tipo de informe que entregan las empresas.

Tras realizar los cálculos de la variable del sector, se ha obtenido un P-valor igual a 0,2471, pudiéndose concluir que hay evidencia significativa para aceptar la hipótesis nula, dado que el P-valor es mayor a 0,05. Por lo cual, se afirma que no existe relación entre el sector en el que opera la empresa y el tipo de informe emitido.

Por último, se ha realizado la prueba de la variable del mercado y se obtiene tras realizar los cálculos un P-valor igual a 0,0035, con lo cual se rechaza la hipótesis nula y se acepta que existe relación entre el mercado en el que operan las empresas y el tipo de informe emitido.

Se puede decir que el estudio no es robusto dado que la diferencia que existe en la cantidad de empresas que operan en los distintos sectores es bastante significativa, dado que en el mercado continuo operan muchas más empresas que en los otros dos mercados analizados.

9 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La evolución de la información empresarial es una realidad. Como se ha podido observar en el presente trabajo, la puesta en marcha del marco internacional de la información integrada permite a las empresas revelar información sobre todos los capitales que influyen en el valor de la organización, interconectando la información financiera y no financiera, llegando este a ser utilizado cada vez por un mayor número de empresas. Asimismo, la aprobación de la ley 11/2018 permite que se obtenga una mayor información sobre los datos no financieros de las grandes empresas, dado que obliga a muchas empresas que antes no lo hacían a presentar sus datos no financieros, así como las acciones que se llevan a cabo para el funcionamiento de la organización.

Aunque el informe integrado y el estado de información no financiera puedan parecer lo mismo, dado que pretenden incluir en la información empresarial los datos no financieros, no lo son, ya que el informe integrado pretende ir más allá de lo que la ley 11/2018 exige a las empresas que incluyan en el estado de información no financiera.

El informe integrado es una elaboración más compleja de lo que se exige en la ley, y son muchas las empresas que perciben esta diferencia y lo reflejan, dado que en muchas ocasiones se pueden encontrar ambos informes publicados en una misma empresa.

Con el informe integrado se muestra la organización en su conjunto, incluyendo una mayor relación entre la información financiera y no financiera, además de la creación de valor que se obtiene al llevar a cabo ciertas acciones en el corto, medio y largo plazo y pudiendo relacionarlas con el pasado, presente y futuro.

Sin embargo, cuando las empresas se limitan a entregar la información exigida en el estado de información no financiera, presentan datos no financieros sin relacionarlos con la información financiera, lo que lleva a que se presenten datos en distintos informes, imitando a los informes financieros tradicionales. Todo esto está llevando a una mayor emisión de informes, siendo lo contrario a lo que se pretende con el informe integrado.

Por lo cual, para conseguir una reducción de informes e información más completa se debería optar por la elaboración de los informes exigidos por la ley bajo las directrices y recomendaciones del marco internacional IR.

Si es cierto, que desde el año 2013 con la puesta en marcha del marco internacional y posteriormente en 2014 con la aprobación de la Directiva 2014/95/UE muchas empresas están optando por elaborar un informe integrado, siendo en la Bolsa de Madrid un total del 37% las empresas que en el año 2018 elaboraban un informe siguiendo las directrices de este marco. A su vez, muchas optan por elaborar el conjunto de sus informes utilizando este

marco, pero otras publican en informes separados el estado de información no financiera y el informe integrado, lo cual no tiene mucho sentido, dado que mucha de la información incluida aparece en los dos informes, apareciendo información duplicada.

Se puede llegar a la conclusión de que se lleve a cabo la realización de dos informes porque las empresas quieran darle mayor visibilidad al informe integrado y destinarlo a aportar la información para sus Stakeholders, mientras que la publicación del estado de información no financiera lo utilicen para presentar la información exigida legalmente, otra opción sería que algunas de las diferencias que puede parecer que tengan los dos tipos de informes haga que las empresas consideren que son diferentes y vean necesario la publicación de ambos.

Lo que si es cierto es que cada vez se están elaborando más informes integrados y verificando la información que en ellos se incluyen, pudiéndose considerar que la de información no financiera interconectada con la financiera este siendo una realidad necesaria para ganar más confianza en los grupos de interés.

Puede entenderse, después del estudio realizado, que la publicación de la ley 11/2018 ha hecho que aquellas empresas que aún no entregaban el estado de información no financiera lo presente en este último año. También es cierto que las tendencias para elaborar el estado cada vez son más similares entre las empresas, aunque se dé la opción de presentar y realizar el estado como cada empresa considere dentro de los requisitos exigidos por la ley, las tendencias apuntan a que el marco GRI es el utilizado por la gran mayoría. Además, se ha notado un cambio en la forma de presentar el estado de información no financiera desde el año 2017, dado que un gran número de empresas han optado por presentarlo como un anexo del informe de gestión, en vez de incluirlo como un apartado del informe de gestión. Esto puede deberse a que se intente destacar más la información no financiera y darle mayor visibilidad.

Al realizar el segundo estudio, se ha obtenido que el sector no influye en el tipo de informe a presentar, es cierto que no tiene mucho sentido que la actividad que realice una empresa pueda influir en el informe que estas decidan a presentar, pero es cierto que se nota un ligero aumento en el uso del informe integrado en aquellas empresas que sus actividades afectan más al medioambiente o a los Stakeholders, dado que con ellos podrían explicar mejor las acciones que se llevan a cabo.

Por tanto, puede verse que aunque la presentación de información no financiera sea una realidad, aún queda mucho por recorrer en lo que respecta a la información integrada, dado que las tendencias no sitúan al informe integrado como el más utilizado para reportar la información empresarial, encontrándose una gran cantidad de informes inconexos que pueden no representar el funcionamiento de la organización en su conjunto.

10 CONCLUSIONES

Cumpliendo con los principales objetivos planteados al comienzo del trabajo se muestra a continuación los siguientes hallazgos más destacables obtenidos en cada uno de ellos.

En lo que respecta al objetivo de mostrar la evolución de la información no financiera en las empresas que cotizan en la bolsa de Madrid, en el año 2018, se han obtenido los siguientes hallazgos:

- La cantidad de empresas que entregan el estado de información no financiera ha aumentado del año 2017 al año 2018 en un 8%, pudiendo afirmarse que el aumento de la información no financiera es una realidad, ocasionado por la publicación de la ley 11/2018.
- La elaboración del estado de información no financiera mediante la guía GRI ha aumentado en un 28% desde el año 2017, siendo en el año 2018 el 96% de las empresas que utilizaban la guía GRI, frente a un total del 68% que lo utilizaba en el año 2017, por tanto, se puede considerar que hay una tendencia a que todas las empresas utilicen el mismo marco para elaborar la información no financiera.
- La forma de entregar el estado de información no financiera ha variado del año 2017 al año 2018. La opción de entregar el estado de información no financiera como apartado del informe de gestión ha disminuido en un 22% , mientras que la forma de entregarlo como anexo ha aumentado en un 22%, por tanto, se puede considerar que hay una tendencia ascendente hacia entregar el estado de información no financiera como anexo del informe de gestión.
- La verificación de la información incluida en el estado de información no financiera ha aumentado un 54% en el año 2018, pudiendo afirmarse que este aumento es causado tras la obligatoriedad de verificación de la información impuesta en la ley 11/2018.

Asimismo, en lo que respecta al objetivo de mostrar el grado de implementación de la información integrada mediante el uso del informe integrado en las empresas que cotizan en la bolsa de Madrid en el año 2018 se obtienen los siguientes hallazgos:

- El informe anual más utilizado por las empresas son las CA, seguidas por el informe integrado, el informe anual regulado y por último, el informe anual no regulado.
- De las empresas que se han analizado, un total de 43 utilizaban el marco internacional IR en el año 2018, frente a un total de 5 que lo utilizaban en el año 2011, por tanto, El grado de implementación del Informe integrado ha aumentado.
- No existe relación entre el sector en el que opera la empresa y el tipo de informe que presentan, y si podría existir relación entre el mercado y el tipo de informe.

11 BIBLIOGRAFÍA

AECA. (2011). *HACIA LA INFORMACIÓN INTEGRADA*.

Andrades, J., Martínez-Martínez, D., Larran, M., & Herrera, J. (2019). Online information disclosure in Spanish municipal-owned enterprises. *Online Information Review*. Vol. 43 No. 5, pp. 922-944

Benvenuto, O. O., Cahwje, J. A., & Carro, R. R. (2015). Responsabilidad social empresarial y beneficio empresarial. *Derecho PUCP: Revista de la Facultad de Derecho*, (64), 83-103.

Boesso, G. (2007). *Drivers of corporate voluntary disclosure A framework and empirical evidence*. 20(2), 269-296. <https://doi.org/10.1108/09513570710741028>

Bravo Urquiza, F., & Tovar García, Á. (2016). *ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN SEGMENTADA REVELADA POR LAS EMPRESAS QUE COMPONEN EL IBEX 35*.

Brusca, I., & Labrador, M. (2017). El Marco Conceptual De La Información Integrada Y Su Aplicación En El Sector Público. *Revista Española De Control Externo*, XIX(Septiembre), 13-38.

Campaña Gómez, A. M., & García Reyes, R. (2015). *Divulgación de información no financiera en las empresas cotizadas: Informes Integrados*.

Carroll, A. (1999). *Evolution of a Definitional Construct*. 38(3), 268-295.

Castilla, Alberto; Fernandez, Elena; Alvarez, A. (2018). Información no financiera y el IBEX 35: ¿Cómo han aplicado las empresas el Real Decreto Ley 18/2017? Enseñanzas y retos. *Ernst & Young, S.L. (EY)*.

CGMA. (2014). Integrated Thinking: The Next Step in Integrated Reporting. *CGMA Briefing*, 1-12.

Correa-García, J. A., Hernández-Espinal, M. C., Vásquez-Arango, L., & Soto-Restrepo, Y. M. (2017). Reportes integrados y generación de valor en empresas colombianas incluidas en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones. *Cuadernos de Contabilidad*, 17(43). <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc17-43.rigv>

Crespo Usó, G. (2015). *El informe integrado y la creación de valor sostenible: análisis de los factores determinantes en las empresas del IBEX 35*.

Del Castillo López-Alcalá, J., & Laffarga Briones, J. (2016). *LA INFORMACIÓN CONTABLE CUALITATIVA. ESPECIAL MENCIÓN AL REPORTING INTEGRADO*.

- Del Río, R., & Fernández, M. (2014). El auditor ante el Informe Integrado. *Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, 106(106), 32-34.
- De Villiers, C., Rinaldi, L. and Unerman, J. (2014): Integrated Reporting: Insights, gaps and an agenda for future research. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 27(7), pp. 1042-1067.
- Directiva 2014/95/UE. *Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 22 de octubre de 2014 por la que se modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas gra. , 2014 § (2014).*
- Dwyer, B. G. . O. '. (2003). CONCEPTIONS OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY THE NATURE OF MANAGERIAL CAPTURE. *Revista de contabilidad, auditoría y rendición de cuentas*.
- Dyduch, J., & Krasodomska, J. (2017). Determinants of corporate social responsibility disclosure: An empirical study of Polish listed companies. *Sustainability*, 9(11), 1934.
- Eccles, R. G. & Krzus, M. P. (2010). One report. Integrated reporting for a sustainability strategy. Hoboken, NJ: John Wiley and Sons.
- Ernst & Young. (2018). *Novedades sobre información no financiera y diversidad*.
- Farneti, F. y De Villiers, C. (2018). The EU Directive on non-financial and diversity information: A new toothless tiger is born? Comunicación presentada en la 41st European Accounting Association Congress.
- Frederick, W.C. (1994), "From CSR1 to CSR2: The Maturing of Business and Society Thought", *Business and Society*, Vol. 33 No. 2, pp. 150-164.
- Fuster, M., & Ortiz, E. (2019). Información integrada , verificación externa y otros condicionantes. *innovar*, 39-54.
- García-Zozaya Correa, P., & Fullana Belda, C. (2015). *EL INFORME INTEGRADO COMO HERRAMIENTA DE TRANSPARENCIA E INFORMACIÓN DE LAS EMPRESAS COTIZADAS*.
- García Echevarría, S. (2006). Responsabilidad Social Corporativa : La responsabilidad social corporativa como orientación del management empresarial. *Instituto de Dirección y Organización de Empresa*, 303, 1-39.
- Garvey, A. (2015). *El informe de gestión : validez y perspectivas*. (July).
- Gómez-villegas, M., & Quintanilla, D. A. (2012). *Los informes de responsabilidad social*

- empresarial : su evolución y tendencias en el contexto internacional y colombiano.* 13(32), 121-158.
- Hahn, R. & Kühnen, M. (2013). Determinants of sustainability reporting: a review of results, trends, theory and opportunities in an expanding field of research. *Journal of Cleaner Production*, 59, 5-21.
- IIRC. (2013). *Marco Internacional IR*.
- Jensen, J. C. & Berg, N. (2012). Determinants of traditional sustainability reporting versus integrated reporting, an institutionalist approach. *Business Strategy and the Environment*, 21(5), 299-316.
- Kolk, A. (2010). Trajectories of sustainability reporting by MNCs. *Journal of World Business*, 45(4), 367-374
- Larramendy, E., Tiberi, S., & Barbei, A. A. (2018). «*La emisión de Informes Integrados: fundamentación a partir de una revisión de la literatura*».
- Ley 11/2018, de 28 de diciembre. Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas,. , Boletín Oficial del Estado (BOE), núm,314 de 29 de Diciembrede 2018 § (2018).
- Lizcano, J. L., Flores, F., Rejón, M., & Lizcano, L. (2011). “ *EL INFORME INTEGRADO : PRIMERAS APROXIMACIONES DE APLICACIÓN . EL CASO ESPAÑOL* ”.
- Lizcano, J.L., Mora, M., Flores, F., & Rejón, M. (2013). *The International <IR> Framework*.
- Luz Castilla, M., & De Rosselló, M. (2013). *AVANCES EN ESPAÑA. HACIA EL REPORTING INTEGRADO SPAIN ADVANCES. TOWARDS INTEGRATED REPORTING*.
- Macias, H. A., y Farfan-Lievano, A. (2017). Integrated reporting as a strategy for firm growth: multiple case study in Colombia. *Meditari Accountancy Research*, 25(4), 605-628.
- Malgioglio, J. M., Berri, A. M., Di Neno, M., Campodónico, S., Fernández, R. N., Invernizzi, M. A., ... Tribolo, J. (2012). La importancia de la informacion no financiera para la toma de decisiones. En *Instituto de Investigaciones Teóricas y Aplicadas, Escuela de Contabilidad*.
- Milian Dueñas, L. (2015). *RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA Origen y evolución del concepto de RSC en el entorno empresarial europeo* .

- Moreno, Chiluisa. Coba, M. (2016). *Los reportes integrados como herramienta de buenas prácticas de divulgación de información empresarial*.
- Naciones Unidas. (2015). Una Llamada a La Acción Para Empresas Sostenibles Pacto Mundial De Naciones Unidas. *United Nations Global Compact*, 1-11.
- Niederstadt, D. (2018). Rethinking sustainability. *Flexo*, 43(10), 82-86. https://doi.org/10.1057/978-1-137-52033-3_7
- Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa. (2014). Introducción a la Responsabilidad Social Corporativa. *Observatorio de RSC*.
- Ortiz-Martínez, E., & Marín-Hernández, S. (2016). Información no financiera y globalización empresarial. *Journal Globalization, Competitiveness and Governability*, 10(3), 16-36. <https://doi.org/10.3232/GCG.2016.V10.N3.01>
- Ortiz-Martínez, E., & Marín-Hernández, S. (2017). Comunicar información no financiera e IDE por regiones. *Journal Globalization, Competitiveness and Governability*. <https://doi.org/10.3232/GCG.2017.V11.N1.04>
- Oyarce Navarrete, J., & Gallizo Larraz, J. L. (2019). Reporte Integrado como herramienta de transparencia empresarial Integrated Report as a business transparency tool. *Revista academia y negocios*, 4(2), 71-82.
- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2006). The link between competitive advantage and corporate social responsibility. *Harvard business review*, 84(12), 78-92.
- Porter, M.E.; Kramer, M.R. (2011). "Shared Value. How to reinvent capitalism and unleash a wave of innovation and growth". *Harvard Business Review*, January-February. 62-77
- PWC. (2012). *El reporting integrado en las empresas del IBEX 35*.
- Real Decreto-ley 18. Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre, por el que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditor. , Boletín Oficial del Estado (BOE) § (2017).
- Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas. (2016). *El Sector Privado Ante Los ODS Guía Práctica Para La Acción*. 60.
- Rejón, M. (2011). *Una mejora sustancial en la información empresarial*.
- Rivera-Arrubla, Y. A. (2017). *Evolución de la Información Integrada en el Mundo : Análisis de sus primeras etapas de formulación*.
- Rivera-Arrubla, Y. A., Zorio-Grima, A., & García-Benau, M. A. (2016). The integrated

- reporting concept as an innovation in corporate reporting. *Journal of Innovation and Knowledge*, 1(3), 144-155. <https://doi.org/10.1016/j.jik.2016.01.016>
- Ruiz-Lozano, M., & Tirado-valencia, P. (2016): Do industrial companies respond to the guiding principles of the Integrated Reporting framework? A preliminary study on the first companies joined to the initiative. *Revista de Contabilidad*, 19(2), pp. 252- 260.
- Sáez Martín, A., Haro de Rosario, A., & Caba Pérez, M. del C. (2014). Hacia una información corporativa integrada: evidencias en la industria de productos del cuidado de la salud. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(2), 317-340. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2014.6.2.5>
- Saitua Iribar, A., Elías Ortega, Á., & Vázquez Arias, I. (2014). *Divulgación De la Auditoría Sociolaboral Dentro Del Informe Integrado Como Parte De la Transparencia De la Responsabilidad Social De Las Empresas*. 109-127.
- Unión Europea. *COMISIÓN EUROPEA COMUNICACIÓN DE LA COMISIÓN Directrices sobre la presentación de informes no financieros (Metodología para la presentación de información no financiera)*. , (2017).
- Venturelli, A., Caputo, F., Cosma, S., Leopizzi, R., & Pizzi, S. (2017). Directive 2014/95/EU: Are Italian companies already compliant? *Sustainability*, 9(8), 1385.
- Yongvanich, K. & Guthrie, J. (2006). An extended performance reporting framework for social and environmental accounting. *Business Strategy and the Environment*, 15(5), 309-321.

12. ÍNDICE DE CONTENIDOS

12.1 Índice de Tablas

<i>Tabla 1: Evolución de los informes empresariales sobre la información financiera y no financiera.....</i>	<i>8</i>
<i>Tabla 2: Diferencia entre los informes tradicionales y el informe integrado.....</i>	<i>10</i>
<i>Tabla 3: informes por sectores</i>	<i>50</i>
<i>Tabla 4: Informes por mercados</i>	<i>51</i>

12.2 Índice de ilustraciones

Ilustración 1: Flujo de Capitales.....	14
Ilustración 2: Modelo de Negocio.....	16
Ilustración 3: Valor de la Organización.....	17
Ilustración 4: Grupos de Interés.....	21

12.3 Índice de Gráficos

Gráfico 1: Empresas que entregan el estado de información no financiera.....	36
Gráfico 2: Tamaño de las empresas que no entregan EINF.....	37
Gráfico 3: Forma de entregar el EINF.....	38
Gráfico 4: Verificación interna	39
Gráfico 5: Verificación externa.....	40
Gráfico 6: Marcos utilizados para la elaboración del estado de INF	41
Gráfico 7: Referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.....	42
Gráfico 8: Total de informes	45
Gráfico 9: Verificación externa.....	46
Gráfico 10: Cantidad de informes integrados por años	47
Gráfico 11: N° de informes por sectores	48
Gráfico 12: N° de informes por subsector	49
Gráfico 13: N° de informes por mercado.....	49